

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVIII • N° 1410 • 22 DE MAYO DE 2009

## ECONOMIA Y FINANZAS

- La alianza del agro  
y el ambiente **1**
- El cambio climático y el agua **3**
- La soja y la liquidez **5**

## MERCADO AGROPECUARIO

- La soja en Chicago subió  
un 10% en sólo 15 días **7**
- Sólo con suba de precios,  
aparecen negocios en soja **9**
- El trigo mejora por  
el clima y la demanda **10**
- La suba local de trigo  
es ficticia **12**
- El precio local del maíz  
mejoró por exportaciones **14**
- El maíz vuelve  
a subir en EE.UU. **16**

## MERCADO DE CAPITALES

- Merval recoge ganancias  
por encima de la media **34**

## ESTADÍSTICAS

- SAGPYA: embarques por  
puerto de granos  
y derivados (feb) **30**
- USDA: O&D por país de trigo  
y granos gruesos (may) **32**

## LA ALIANZA DEL AGRO Y EL AMBIENTE

En el Semanario anterior habíamos comenzado a introducirnos en el trabajo elaborado por el Foro de la Cadena Agroindustrial Argentina con el título de «**Agro y Ambiente: una agenda compartida para el desarrollo sustentable**». En el trabajo colaboraron varios analistas y fue coordinado por Otto Solbrig y Jorge Adámoli, especialistas en medio ambiente de reconocida solvencia.

Un primer subcapítulo se denomina «**El cambio climático y su efecto sobre la costa y el mar argentino**». En él se dice que «si los escenarios climáticos pronosticados para este siglo resultaran ciertos serían muy preocupantes para la Argentina, donde el clima es uno de sus más importantes activos físicos. Según estos escenarios, el aumento de temperatura abarcará todo el territorio, pero será más intenso en el norte del país donde podría superar los 3° C hacia fines del siglo. Los aumentos serían menores hacia el sur, pero aún en la Patagonia, superarían ampliamente un grado, los que sumados al calentamiento ya producido durante el siglo XX continuarían impulsando el retroceso generalizado de los glaciares» (pág. 7).

El mencionado aumento de la temperatura afectaría los recursos hídricos, la precipitación y la intensidad de las tormentas. Todo esto tendrá consecuencias destructivas sobre la infraestructura, la agricultura, la ganadería y los ecosistemas naturales incluyendo las costas.

Debido a las mayores temperaturas, en el Norte y Centro del país podría aumentar considerablemente la evaporación. Como no se prevén grandes cambios en las precipitaciones, es posible que se vaya hacia mayor aridez.

Con respecto a que no se prevén cambios en las precipitaciones, es interesante recordar que el Dr. José Luis Aiello, asesor climatológica de esta Bolsa de Comercio de Rosario, en su reciente exposición en la ciudad de Rufino, mostró varias estadísticas que mostraban un incremento en las precipitaciones en las últimas décadas que

**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 19/5 al 18/6/09 .....	29
SAGPYA: embarques por puerto de granos derivados (feb) .....	30
USDA: oferta y demanda por país de trigo y granos gruesos (may) .....	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*

probablemente se siga registrando, de todas maneras, es posible que el aumento de la evaporación compense con creces esos cambios en las precipitaciones y se cumpla lo manifestado por los técnicos de la publicación en el sentido de que se marcha hacia una mayor aridez.

Sigue diciendo el Informe que la mencionada marcha hacia mayor aridez tiene particular relevancia ante «el actual avance de la frontera agropecuaria en el norte del país con la consiguiente destrucción de los bosques y la pérdida de la cubierta vegetal del suelo que podría conducir a un proceso de desertificación».

Luego se hace una advertencia metodológica: en el análisis del cambio climático se utiliza una escala temporal diferente a la que usualmente se encuentra en la economía y la política: «mientras en el primer caso se habla de escenarios futuros medidos en decenas de años, en los otros casos (y especialmente en la agricultura) los horizontes temporales no van más allá de dos o tres años, lo que genera una evidente tensión entre las dos perspectivas» (pág. 7).

Luego se hace un análisis de la disponibilidad de los recursos hídricos en la Cuenca del Plata, en Cuyo y en el Comahue.

Hay dudas sobre la disponibilidad de los actuales recursos hídricos de la Cuenca del Plata en las próximas décadas. Hay por lo menos tres razones para ello: «la primera es que el porcentaje de cambio en los caudales se amplifica con respecto a los respectivos cambios en la precipitación o en la evaporación. Esta es una característica intrínseca de la Cuenca del Plata que depende de sus condiciones fisiográficas y de su clima e implica que cambios relativamente moderados en la precipitación o en la evaporación, no compensados entre sí, generan cambios en los caudales, lo que hace que las actividades dependientes del agua tengan una alta vulnerabilidad potencial al Cambio Climático. La segunda razón es que en los últimos 30-40 años, los aumentos en la precipitación y en los caudales fueron muy importantes. Aunque aún no se sabe con certeza si estos aumentos se relacionan o no con el Cambio Climático global, su ocurrencia en tiempos recientes indica que podrían presentarse cambios semejantes en el futuro cercano, con el mismo u opuesto sentido al recientemente observado. Una tercera y mayor fuente de preocupación es que los más recientes escenarios climáticos proyectan cambios importantes de la temperatura sobre la mayor parte de la Cuenca del Plata. Estos cambios vinculados con las emisiones de gases invernadero serían de cerca de 21° C en los próximos años en la región donde se genera la mayor parte de los caudales de la Cuenca del Plata» (pág. 9).

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.

Si así se diese, «este aumento podría llevar a una mayor evaporación, produciendo reducciones considerables en los caudales de hasta 30%».

Los efectos de los mencionados cambios serían importantes en la navegación, generación de energía eléctrica y suministro de agua potable en algunas localidades.

En el Informe también se analizan los efectos sobre la región de Cuyo. «De acuerdo con estos escenarios climáticos (calentamiento de 1ª C para el 2020-2040) y sin una política de adaptación, el actual sistema de producción agrícola..., basado en el riego con el agua superficial o subterránea que proviene de la Cordillera, se tornará vulnerable y cada vez más próximo a ser inviable en pocas décadas».

En los valles del Comahue «los caudales de los ríos seguirían decreciendo y reduciendo la generación de energía eléctrica. Esta última, que es actualmente el 26% de la generación hidroeléctrica nacional, ya es menor en un 40% a la que se produciría si los ríos del Comahue hubieran mantenido los caudales de la década de 1940». El agua consumida en el Comahue y en el norte de la Patagonia, para riego y uso urbano e industrial, no se verían afectados significativamente «en la primera mitad del siglo».

También se hacen algunos comentarios sobre los ríos patagónicos, ríos que nacen en la Cordillera, que mantendrían sus caudales. «...Si bien las precipitaciones sobre la Cordillera se seguirían reduciendo, tal como parece haber estado ocurriendo durante la segunda mitad del siglo XX, ello se estaría compensando con la pérdida de masa de los glaciares, proceso que seguiría durante el resto del siglo XXI. Excepto por la recesión de los glaciares, desde el punto de vista del desarrollo regional, este panorama es favorable. Al respecto cabe recordar que debido a la extrema aridez de la región, el agua, que sólo se puede obtener en cantidad y calidad adecuada a partir de los ríos de origen andino, es el principal factor limitante del desarrollo» (pág. 10).

Es fundamental leer con cuidado el párrafo anterior. No se está diciendo que la recesión de los glaciares sea un 'panorama favorable', sino que compensa regionalmente la reducción de las precipitaciones.

En otro de los subcapítulos titulado «Cambios en la precipitación y riesgos de inundaciones» se dice lo siguiente:

«En el Este y Centro de la Argentina, hay evidencia de cambios en las frecuencias de las precipitaciones extremas durante las últimas décadas. En esa región, el número de casos con precipitaciones mayores a 150 y 200 mm durante el período 1983-2002 es aproximadamente tres veces mayor que en el período 1959-1978. Este es un fenómeno observado en muchos lugares de la Tierra, y además esperable en un contexto de calentamiento global. Esta mayor frecuencia de precipitaciones extremas, que muy probablemente continuarán, es la causa de inundaciones locales que causan pérdidas de vidas y estragos económicos y sociales como ha ocurrido en el Oeste de la provincia de Buenos Aires, Sur de Santa Fe, delta bonaerense y entrerriano, y en diversas ciudades del litoral fluvial como Santa Fe y Resistencia que albergan concentraciones urbanas, complejos industriales, actividades agrícolas y áreas protegidas. Las inundaciones también afectarían a la ganadería en las áreas costeras de la pampa deprimida» (pág. 10).

A continuación se analiza el factor de erosión e inundación en el

Atlántico Sur. «El principal factor de erosión e inundación son las ondas de tormenta extratropicales (sudestadas) que se originan el Atlántico Sur y se producen frecuentemente a lo largo del año, con aumentos significativos en el nivel de las aguas acompañados por fuertes vientos provenientes del cuadrante sudeste. Cuando las aguas alcanzan niveles elevados los pobladores deben ser evacuados» (pág. 10).

En Semanarios siguientes seguiremos reproduciendo parcialmente este tan interesante Informe.

## EL CAMBIO CLIMÁTICO Y EL AGUA

En repetidas oportunidades se han publicado en este Seminario varios artículos respecto al tema de referencia. Como se ha expresado en los mismos, el cuidado del medio ambiente es fundamental para la subsistencia de la vida en la tierra.

Hoy sabemos que el ser humano viene pisando esta tierra hace aproximadamente 5 millones de años. Al principio el crecimiento poblacional fue muy lento, pero a partir de la revolución industrial (principios del siglo diecinueve) ese crecimiento comenzó a ser más rápido y así hemos llegado a los 6.700 millones actuales. Indudablemente, nadie en su sano juicio puede dudar que la actividad ejercida por tan grande cantidad de personas tiene fuerte influencia sobre el medio ambiente, y esa influencia puede ser, positiva en muchos casos y también negativa.

Entre las influencias positivas hay que mencionar al gran de-

sarrollo científico y tecnológico, pero este desarrollo puede tener sus facetas negativas. Por ejemplo, a nadie se le escapa que el desarrollo del parque automotor mundial, al mismo tiempo que mejora las comunicaciones y los medios de transporte, da lugar a consecuencias negativas como son el exagerado consumo de combustibles fósiles (alrededor de un 60% de un consumo de petróleo mundial de 85 millones de barriles por día), la construcción de caminos urbanos e interurbanos que también contribuyen al aumento de la temperatura y enormes costos para la población. Lo mismo cabe decir de la energía térmica en base al consumo de gas o petróleo, como también al uso de la energía atómica. Indudablemente que la electricidad ha contribuido en el desarrollo de la vida, pero también tiene sus aristas negativas.

Lo mismo se puede decir del uso de agroquímicos, fertilizantes, glifosato y otros productos que han permitido el fuerte aumento en las cosechas y, por lo tanto, contribuido a la alimentación de un número tan importante de personas. Pero nadie puede negar que también producen efectos no queridos que pueden terminar siendo perjudiciales. Igualmente la utilización de tierras para cultivos y del agua subterránea permite que centenares de millones de personas puedan tener sus alimentos, pero también causan problemas ambientales diversos. En ese caso, ¿sería lógica abandonar esas actividades? ¿A cuánto se reduciría la población mundial con el paso de los años?

De todas maneras, es importante incentivar las prácticas 'conservacionistas' del medio ambiente y el uso cuidadoso de una serie de productos que así como traen grandes beneficios, pueden provocar serios perjuicios al desarrollo de la vida.

El Grupo Intergubernamental de Expertos sobre el Cambio Climático ha publicado el Documento técnico VI titulado «**El Cambio Climático y el Agua**». Este Informe de 212 páginas se puede consultar en Internet y es una verdadera fuente de conocimientos dedicado a tan importante cuestión.

Los capítulos más importantes de dicho estudio, después de un resumen ejecutivo, son los siguientes:

1. Introducción al cambio climático y el agua. Dentro de este capítulo es importante el análisis del contexto técnico: condiciones socioeconómicas y medio ambientales, y dentro de este punto los cambios observados y los proyectados.

2. Cambios climáticos observados y proyectados en relación con el agua. Dentro de este capítulo son importantes los puntos dedicados a la precipitación y vapor de agua, la nieve y el hielo terrestre, el nivel del mar, evapotranspiración, humedad del suelo, escorrentía y caudal fluvial, influencias y retroefectos de los cambios hidrológicos sobre el clima, retroefectos sobre la circulación oceánica y cambios climáticos proyectados sobre los distintos aspectos mencionados anteriormente: precipitaciones, nivel del mar, humedad del suelo, etc.

3. Vínculos entre el cambio climático y los recursos hídricos: impactos y respuestas. En este capítulo se analizan los efectos observados resultantes de cambios en la criosfera, la hidrología y los recursos hídricos, y los cambios esperados respecto a la disponibilidad de agua dulce en el futuro y su demanda.

4. El cambio climático y los recursos hídricos, por sistemas y sectores. En este capítulo se analizan los ecosistemas y la biodiversidad,

la agricultura y la seguridad alimentaria, la salud humana respecto a la influencia del cambio climático, el abastecimiento de agua y los saneamientos, los asentamientos y la infraestructura, y la economía de los seguros, turismo, industria y transporte.

5. Análisis de los aspectos regionales del cambio climático y de los recursos hídricos. En este capítulo se analizan los efectos mencionados en los capítulos anteriores sobre el agua en las distintas regiones del mundo y la proyección futura. Se analiza el caso de Africa, Asia, Australia y Nueva Zelandia, Europa, América Latina, América del Norte, Regiones Polares e Islas pequeñas.

6. Medidas de mitigación del cambio climático en el sector hídrico. En este capítulo se analiza esa mitigación por sectores: captación y almacenamiento de dióxido de carbono, cultivos bioenergéticos, electricidad obtenida mediante biomasa, energía hidroeléctrica, energía geotérmica, uso de energía en edificios, gestión y cambio del uso de la tierra, gestión de tierras de cultivo (agua), gestión de tierras de cultivo (menor roturación), forestación o reforestación, evitación/reducción de la deforestación, gestión de desechos sólidos, tratamiento de aguas de desecho, petróleo no convencional y los efectos de las políticas sobre las emisiones de GEI y su mitigación.

7. Implicaciones respecto a las políticas y el desarrollo sostenible. En este capítulo se analizan las implicaciones mencionadas por regiones y sectores.

8. Lagunas de conocimiento y temas de estudio sugeridos.

Hay distintos anexos, uno de los cuales es un glosario.

Es un estudio por demás interesante de esta disciplina que está mereciendo un lugar impor-

tante en las organizaciones internacionales, universidades y empresas. En el año 2006 el IPCC compartió conjuntamente con un ex Vicepresidente de los Estados Unidos el Premio Nobel de la Paz. Entre los que tuvieron participación en estos informes merece destacarse Sir John Houghton, uno de los principales expertos del mundo en la materia y que ya denunció hace 40 años los problemas que la irracionalidad humana pueden producir con respecto al clima.

## LA SOJA Y LA LIQUIDEZ

La economía argentina necesita una mayor liquidez ya que esto es lo que le va a permitir una mayor estabilidad. Sin liquidez, un desequilibrio fiscal, aún pequeño, es desestabilizador de la economía. Si el déficit fiscal fuera de un 10% del Producto Bruto Interno y la cantidad de moneda fuera del 5% de ese Producto, para cubrir dicho déficit se necesitaría aumentar la cantidad de moneda en un 100%.

Para que haya mayor liquidez es necesario que la gente demande la moneda de su país en razón a que tiene confianza en ella.

El economista francés Jacques Rueff formuló esta ecuación macroeconómica:

$\text{Demanda Global} - \text{Oferta Global} = \text{Diferencia (Oferta Monetaria} - \text{Demanda Monetaria)}$

Existe equilibrio cuando la Oferta Monetaria es igual a la Demanda Monetaria. Si la Demanda Global supera a la Oferta Global, la Oferta Monetaria supera a la Demanda Monetaria, y hay inflación.

La Escuela de Chicago, con Milton Friedman, recomendó el

control de la Oferta Monetaria. Para este economista la emisión de moneda debía estar correlacionada a la tendencia de largo plazo del crecimiento de la economía.

Rueff, por el contrario, recomendó controlar la Oferta Monetaria a través de la Demanda Monetaria. Lo importante para el economista francés era la 'calidad' de la moneda. Una moneda de buena calidad, de la cual la gente no se quiere desprender, es todo lo que se necesita.

Lamentablemente, en nuestro país, la inflación fue una característica dominante.

La inflación genera liquidez. Quizás esta deducción resulte extraña dado que durante un proceso inflacionario la cantidad de papel moneda se multiplica pero, a pesar de ello, nunca alcanza. Hay dos maneras de explicar este efecto de la inflación: una forma es considerar que el incremento de precios obedece a dos causas: la emisión monetaria y el aumento de la llamada velocidad de circulación del dinero. En los momentos de inflación, los precios aumentan más rápidamente que la emisión de moneda por el efecto que agrega el aumento de la velocidad. También hay otra explicación de la liquidez generada por la inflación y que mostró con claridad John Maynard Keynes en su pequeño «**Tratado de Reforma Monetaria**» del año 1923, y es que la inflación es un impuesto. Analicemos este último punto:

Todo impuesto tiene dos componentes: a) la base imponible y b) la alícuota impositiva. En el impuesto a las ganancias la base imponible son las ganancias del contribuyente y la alícuota impositiva la que le corresponde según la tabla fiscal. Lo mismo pasa con el impuesto a la importación de bienes o arancel. Cuando la alícuota impositiva aumenta, se reduce la base imponible.

El impuesto inflacionario también tiene dos componentes: a) la base imponible que está constituido por la cantidad de moneda y b) la alícuota impositiva que es la tasa de inflación.

Como se dijo más arriba, cuando la tasa inflacionaria es mayor, la cantidad de moneda se reduce y el Estado, por este impuesto, ve mermar sus ingresos. Para seguir recaudando el mismo monto que en el pasado, la alícuota impositiva, es decir la tasa de inflación, tiene que aumentar, pero esto tiene un límite, igual que en otros impuestos (la curva Laffer): cuando aumenta la alícuota de un impuesto, al comienzo aumentan los ingresos del gobierno pero, pasado un punto, si la alícuota sigue aumentando los ingresos del fisco comienzan a disminuir.

La inflación más famosa es la que afectó al pueblo alemán desde 1914 a fines de 1923. A comienzos de la primera guerra mundial se necesitaban 4,2 Reichmark para comprar un dólar estadounidense. En el mes de noviembre de 1923, al término de la gran inflación, se necesitaban alrededor de 4,2 billones de Reichmark para comprar un dólar estadounidense. Es decir que la moneda alemana se depreció alrededor de un billón de veces (un millón de millones, es decir que se le quitaron doce ceros). En los meses de octubre y noviembre de 1923 la cantidad de moneda real no llegaba ni al 1% del PIB de Alemania.

En los países donde existe una razonable estabilidad monetaria, el grado de monetización o liquidez de la economía (cantidad de moneda en relación al PIB) es muy alto. Veamos algunos ejemplos del año 2007 (la fuente es el Banco de Acuerdos Internacionales de

Basilea, tabla 3 del **Global Financial Stability Report** del FMI):

**Austria:** los activos de los bancos ascendían a 615.900 millones de dólares y el PIB a 371.200 millones.

**Bélgica:** los activos de los bancos ascendían a 2,324 billones de dólares y el PIB a 459.000 millones.

**Dinamarca:** los activos de los bancos ascendían a 1,082 billones de dólares y el PIB a 310.500 millones.

**Alemania:** los activos de los bancos ascendían a 6,6 billones de dólares y el PIB a 3,32 billones.

**Japón:** los activos de los bancos ascendían a 10,09 billones de dólares y el PIB a 4,38 billones.

En el caso concreto de nuestro país, el M3, agregado monetario que abarca el dinero en poder del público + depósitos en pesos del sector privado y público, llega a alrededor de 71.000 millones de dólares. El PIB de nuestro país se estima en alrededor de 280.000 millones de dólares, lo que nos muestra que el grado de monetización llega al 25,4% de ese producto. La economía argentina padece de falta de liquidez, es decir que tiene una liquidez crónica. ¿Cuál ha sido la razón de esta falla? Veamos un poco de historia monetaria.

En el año 1881 se crea el sistema monetario argentino. El peso moneda nacional se define como una moneda de oro de 1,6129 gramos y 900 de fino. Cuando comenzó la convertibilidad en 1883 el peso moneda nacional oro era equivalente a un peso moneda nacional papel. Pero la convertibilidad duró muy poco, hasta 1885. En medio de la crisis del '90 se necesitaron más de 4 pesos papel para comprar un

peso oro. En 1899, después de un proceso de apreciación del peso papel, se dictó la ley de conversión que fijó la relación en 2,27 pesos papel por un peso oro. Durante el período que va de 1900 a 1929, el papel se cotizó alrededor del mencionado valor y ligeramente por debajo del dólar billete, teniendo en cuenta que el dólar oro era más pesado que el peso moneda nacional oro.

Las grandes inversiones que se hicieron en las últimas décadas del siglo diecinueve y principios de veinte se debieron a que los inversores confiaban en la moneda argentina que estaba respaldada por el oro. Como se vio en el Semanario anterior, en los diez años que van de 1907 a 1917 la vías férreas se incrementaron en más de 11.000 kilómetros y ello se debía a la confianza que había sobre la moneda argentina.

Cuando se creó el Banco Central en 1935 nuestra moneda se devaluó con respecto al oro, como también había ocurrido con el dólar estadounidense que había pasado en 1933 de 20 dólares la onza de oro a 35 dólares. Desde 1881 hasta 1935 el peso moneda nacional papel se depreció en alrededor de 3,7 veces con respecto al oro. Posteriormente, la moneda se devaluó 10 billones de veces habiéndosele quitado 13 ceros.

La moneda argentina desde 1881 hasta ahora se ha depreciado en una cifra cercana a los 40 billones de veces, inflación que se acentuó a partir de los años '40. La mencionada inflación produjo una fuerte caída en la 'liquidez' de la economía y es por ello que los argentinos se fueron habituando a utilizar otras monedas, concretamente el dólar estadounidense. Desde hace 22 meses la fuga de dólares ha sido importante 41.000 millones de dólares según muestra el balance cambiario publicado por el Banco Central.

## La soja como generadora de liquidez

Veamos ahora como han generado divisas los distintos sectores de la economía de nuestro país. Las exportaciones totales de Argentina fueron 70.589 millones de dólares durante el año pasado. De este total, al campo y a la agroindustria le corresponden 37.618 millones; a las manufacturas de origen Industrial 22.209 millones y a combustibles y energía 7.905 millones. Habría que agregar también alrededor de 1.208 millones de dólares que corresponden a la minería del cobre y 1.649 millones a pescados y mariscos.

Las importaciones totales de nuestro país llegaron el año pasado a 57.413 millones de dólares. De este total, a los sectores ligados a la agroindustria y al campo le corresponden alrededor de 3.000 millones de dólares, a los sectores de la energía le corresponden 5.317 millones y a los sectores de las manufacturas de origen industrial y del consumo le corresponde el resto, es decir 49.096 millones. Es decir que las manufacturas de origen industrial y el consumo fueron deficitarios en divisas en alrededor de 27.000 millones de dólares. Esas divisas que necesita el sector de las manufacturas de origen industrial y del consumo son tomadas de las que genera fundamentalmente el campo y la agroindustria, especialmente la soja.

Habitualmente se insinúa que los productos granarios generan poca demanda de mano de obra, lo que no es cierto, pero aunque así fuera, ¿se tiene en cuenta la demanda indirecta de mano de obra? La demanda de mano de obra de la industria y otros sectores depende de las divisas que le suministra el campo argentino.

Cuestionar al sector productor granario y más concretamente, a la

soja, es cortar la rama sobre la que está asentada la economía de nuestro país.

## SOJA

### La soja en Chicago subió un 10% en sólo 15 días

A pesar de algunas señales externas negativas que parecieron debilitar a la soja durante esta semana, los firmes fundamentales prevalecieron y parece que no hay nada que pueda atenuarlos.

Los tres elementos principales sobre los que subyacen los fundamentals son más que conocidos: escasas reservas estadounidenses, fuertes exportaciones (sostenidas por China) y caída de la producción sudamericana.

Los nuevos datos de esta semana siguieron confirmando estas tendencias:

1) **Exportaciones:** el informe semanal del USDA nos proporciona dos tipos de datos. Por un lado, las "ventas netas", ya sean de la vieja o de la nueva cosecha, que se refieren a compromisos o intenciones de exportación y por otro, las "exportaciones" o mercadería efectivamente embarcada durante el período consignado. Las cifras de esta semana fueron las siguientes:

- **Ventas netas campaña 2008/2009:** 700.600 toneladas, creciendo un 74% respecto del informe previo y un 12% en relación al promedio de las últimas cuatro semanas. Los incrementos provienen prin-

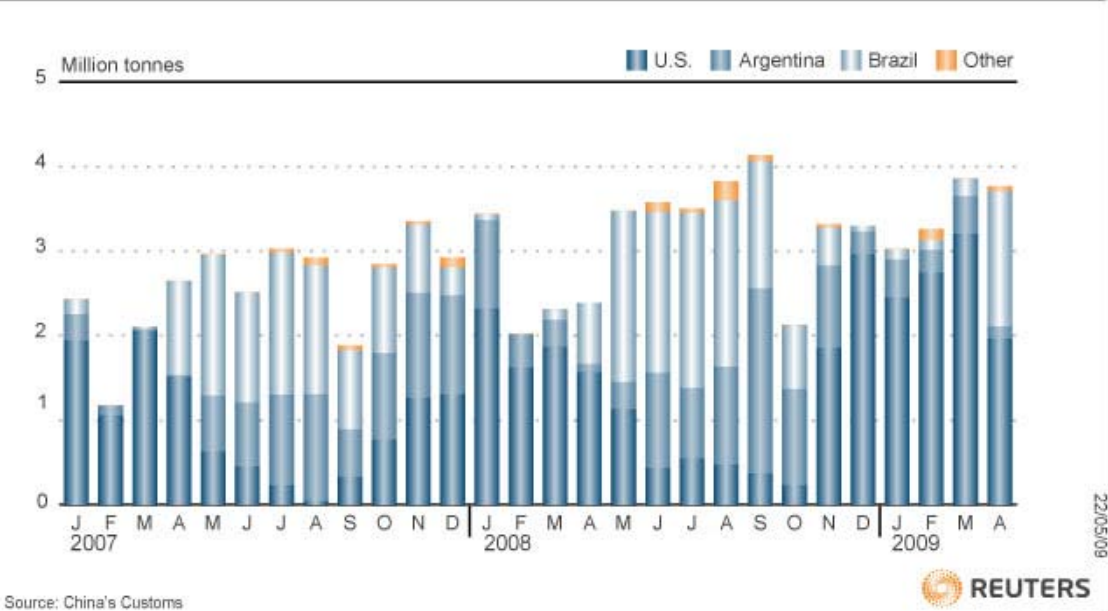
cipalmente de China, comprador número uno de la oleaginosa.

- **Exportaciones:** 413.500 toneladas, cayendo un 7% desde la semana anterior. En este caso también el principal destino fue China. Cabe destacar que, a pesar de esta disminución semanal, las exportaciones acumuladas representan un 84% del total proyectado por el USDA para el ciclo 2008/2009, comparado con el 83% de la semana pasada.

Además, el total de compromisos, es decir, la suma de las exportaciones acumuladas más las ventas (o compromisos) pendientes son un 14% superiores a los del mismo período del ciclo 2007/2008.

Según la Administración General de China, las importaciones de soja durante el período enero - abril mostraron un aumento anual del 36%, lo que puede confirmarse en el gráfico.

## China soybean imports by region



Sin embargo, advirtió que los crecientes precios y la amplia oferta doméstica contribuirán a reducir la demanda de soja importada.

Más allá de estos rumores la disminución de las compras por parte de China aún no se materializa, y ante la caída de la producción sudamericana, la soja estadounidense ocupa un lugar clave en la demanda, que, a pesar de los altos precios, no logra reducirse.

Asimismo, la demanda mundial de productos derivados se ha volcado parcialmente hacia los productos de origen estadounidense, ante las menores exportaciones sudamericanas. Los compromisos de exportación tanto de aceite como de harina estadounidense se encuentran por encima de los niveles registrados el año pasado.

**2) Escasas reservas estadounidenses:** el informe del USDA de oferta y demanda de la semana pasada confirmó la mayor reducción de los stocks (3,5 millones). De los datos surge una relación stock/uso de sólo 4,3% frente al 6,7% de mayo del año pasado. Asimismo, la revista especializada Oil World estimó las reservas finales de soja estadounidense en 3,6 millones de toneladas. Las proyecciones de Informa Economics son aún más pesimistas, ya que calcula que las reservas serán de 2,09 millones de toneladas. Por otro lado, los pronósticos de oferta global de aceite se han deteriorado en las últimas semanas, luego de confirmarse grandes pérdidas en la cosecha de Argentina.

**3) Menor producción sudamericana:** como consecuencia de la caída de las cosechas de los cinco principales exportadores de soja de Sudamérica, Oil World estimó que las reservas mundiales de la oleaginosa al final del ciclo actual serán de 50

millones aproximadamente, siendo el nivel más bajo de los últimos cinco años. Asimismo, calculó la producción Argentina en 33 millones y la de Brasil en 57,62 millones, cayendo un 29% y un 4% respectivamente en relación al ciclo anterior. Esta situación aumentará la dependencia hacia la soja estadounidense durante la primera mitad de la campaña siguiente.

Por otro lado, siguen disminuyendo las estimaciones locales, que ahora anticipan una cosecha de 32,2 millones de toneladas, como consecuencia de los menores rendimientos registrados en las zonas recolectadas en los últimos días.

El comportamiento alcista es una consecuencia del escenario actual. Ante la disminución de la oferta, aumenta la competencia impulsando a las cotizaciones. La idea de racionar la demanda vía aumento de los precios no se observa en el mercado, ya que las compras continúan firmes. El problema es que frente a las menores exportaciones principalmente de Argentina (ante la fuerte caída de la producción los procesadores locales se han concentrado en asegurar sus stocks en lugar de exportar el grano), la soja norteamericana se vuelve atractiva, a lo que se agrega el beneficio de un dólar debilitado durante esta semana. Como consecuencia, los compradores siguen controlando la dirección de los precios.

En un mercado balanceado en términos de oferta y demanda, el comportamiento "normal" de los precios futuros mostraría mayores precios para las posiciones más lejanas. Sin embargo, ante un escenario de escasez de productos y fuerte demanda, la relación se invierte reflejando dichos fundamentales. El spread julio - noviembre es un buen ejemplo y muestra claramente cómo el mercado descuenta en los precios la situación actual.

En el gráfico se observan los precios futuros de ambos contratos y el spread como porcentaje de la posición julio. Así, un spread positivo indica que el precio del futuro más lejano (noviembre) es mayor, mientras que un spread negativo demuestra lo contrario. El gráfico muestra que si bien durante el mes de enero el diferencial fue positivo, la tendencia posterior es clara (y persistente): los futuros más cercanos (julio) superan a los más lejanos, reflejando la actual situación de escasez de soja en el mercado.

Las demoras en las siembras es otro factor que ayuda a mantener los precios en los niveles actuales, ya que los retrasos en las plantaciones conllevan a que las nuevas cosechas ingresen más tarde complicando el panorama de la oferta. Durante esta semana, las mejores condiciones climáticas beneficiaron a las actividades de siembra, principalmente del maíz, aunque aún el ritmo se encuentra por debajo del normal para esta época del año. Según el informe sobre estado de los cultivos, en la semana que finalizó el 17 de mayo se llevaban implantados un 62% de los cultivos de maíz (desde 48% de la semana pasada), por debajo del 70% del año previo y del 85% del promedio de los últimos cinco años. Según los analistas, para el cereal la época óptima para sembrar se encuentra finalizada o muy próxima a hacerlo, por lo que esperan que parte del área sea destino a soja, aunque aún esto no se habría materializado.

En relación a la soja, el exceso de humedad es beneficioso para los cultivos en este momento ya que aún no finalizó el período considerado como óptimo para la implantación. Hasta el 17 de mayo, se llevan sembrados un 25% de los cultivos.

Preocupaciones por pronósticos que anticipan el regreso de llu-



vias la próxima semana  
 La incertidumbre sobre hasta cuándo durará esta tendencia alcista genera anticipos de ganancias que presionan parcialmente a los precios. Esto también se observó la semana pasada y, sin embargo, los valores volvieron a alcanzar máximos, superando el día jueves los 430 dólares la tonelada.

El viernes el comportamiento de los precios fue variado y frente a un fin de semana largo se observaron posicionamientos y algunas

correcciones que llevaron a la posición más cercana a cerrar a 428,42 dólares la tonelada, un 0,8% por debajo del día anterior, mientras que los futuros más lejanos subieron en promedio un 0,9%. En relación a los subproductos, el beneficiado fue el aceite que registró subas promedio de 0,4% aproximadamente frente a caídas del 0,6% en los futuros de soja y soja de prensa. Los futuros de soja y soja de prensa subieron un 0,4% y 0,3% respectivamente, mientras que los futuros de aceite subieron un 0,4%.

Si consideramos el comportamiento de los futuros de soja y soja de prensa, el spread de precios, aparecen los

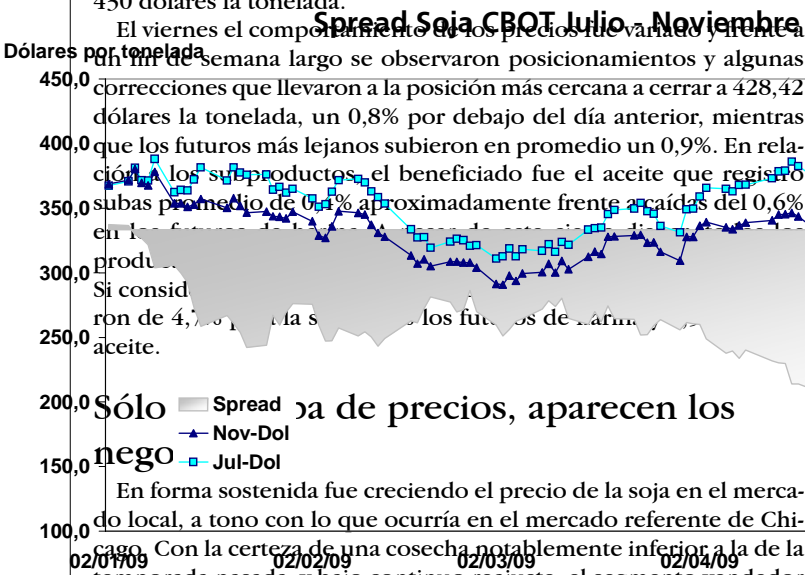
En forma sostenida fue creciendo el precio de la soja en el mercado local, a tono con lo que ocurría en el mercado referente de Chicago. Con la certeza de una cosecha notablemente inferior a la de la temporada pasada, y bajo continuo reajuste, el segmento vendedor -los productores- aguardan pacientemente la mejora de los precios locales antes de vender. Por esta razón, los precios por soja en el mercado local han subido a un ritmo superior que el de la soja en Chicago. A la vez, el volumen de transacciones hechas es inferior a lo que cabría esperar a esta altura del año.

Se inició la semana con base en \$1.000, valor ofertado por casi todas las fábricas por la soja con descarga inmediata y con la posibi-

lidad de algo más por parte de una empresa exportadora -según rumores. Así, el precio de pizarra de Rosario salió en \$1001,50, siendo éste un promedio ponderado de las transacciones hechas en la jornada anterior.

En las subsiguientes ruedas se escucharon precios a \$1010, \$1020 y \$1030 por parte de las fábricas instaladas en la zona, dependiendo de la concreción del lote a vender. Los precios salían de las fábricas de Rosario, General Laguarda y General Ricardone o San Jerónimo o Chabás, con valores distintos según la ocasión.

Durante casi toda la semana subsistió el rumor de que una empresa habría pagado algo más, dependiendo del volumen, por soja condición cámara. Generalmente, al día siguiente los valores de pizarra confirmaban la especie en la medida que el valor fijado quedaba por sobre



el observado como global en el mercado.

Para la mercadería disponible o inmediata, el precio equivalía a US\$ 275 / 276 por tonelada (al jueves). En el mercado rosarino (todo para terminales o plantas del Up River) había ofertas por forwards de julio a noviembre. Dichas ofertas llegaban al jueves a US\$ 278 para julio, y a 280, 282 y 284 dólares por pago y entrega en agosto, septiembre y noviembre.

La brecha con Bahía Blanca oscilaba entre \$20 y \$30, según el día, lo cual es comprensible ya que la cantidad de soja en esa zona mermaría sensiblemente por las caídas en rendimientos. Al jueves, se ofertaban \$1050 por soja con descarga en esas terminales portuarias del sur bonaerense.

El volumen total negociado en recinto habría ascendido a unas 90.000 a 100.000 toneladas, similar a lo hecho en la semana pasada.

De todas formas, está lejos de lo que podría esperarse. Entre los vendedores aguardan mejores precios aún. Entre los compradores, no están dispuestos a convalidar cualquier precio pedido en la medida que existe una cuota de incertidumbre muy alta para cerrar negocios.

Si se compara el precio hecho en el mercado con el precio teórico que surge de deducir los gastos de la exportación al precio FOB, se verá que no es buena la situación de la exportación de grano. Si se hace el cálculo de acuerdo con el margen industrial, donde la venta es de productos derivados del procesamiento, el margen se amplía notoriamente, habiendo alcanzado en esta semana entre US\$ 13 y 23 por tonelada.

Tomada en términos de dólar, el precio de compra de la materia prima -soja- ha subido un 3,4% en la semana, mientras que retrocedió un 2,1% en el año. A lo largo de este período, el precio FOB del aceite cayó un 0,2% y el de la harina y/o pellets de soja subió un 2,8%. En la comparación anual, el valor FOB argentino del aceite retrocedió un 38% y el del pellets y/o harina de soja aumentó un 20%.

**Fe de Erratas:** En el semanario del 8 de mayo, en página 9 se efectuó un análisis a partir de los datos de ROE Verde obtenidos de la página de la ONCCA. Por nuestra parte incurrimos en el error de duplicar parte de los datos de ROE Verdes autorizados, conduciéndonos a un análisis erróneo. En esta página se publican los datos de ROE Verde autorizados al 21 de mayo, hechas las correcciones del caso. Del mismo surge que los distintos productos del complejo soja vendidos al exterior sumarían el equivalente en soja a 11,74 millones de toneladas. Es de esperar, en vista de las actuales condiciones de incertidumbre, que dichas ventas estén cubiertas por compras de

físico. Por lo tanto, se podría inferir que cerca de 12 millones Tm de soja 2008/09 estaría comprado, lo que podría ser del 36% al 39% de la producción, dependiendo de qué estimación se tome.

El promedio de compras al segundo decenio del mes de mayo de las campañas 2003/04 a 2007/08 ascendía a 21 millones de toneladas, lo que constituiría el 51% de la producción de esas cinco temporadas. Quedaban, en promedio, por vender casi 20 millones de toneladas. En definitiva, sobre el segundo decenio de mayo estaba adquirida la mitad de cada cosecha.

## TRIGO

### El cereal mejora por el clima y la demanda

En el mercado de Chicago el comienzo de la semana para el trigo fue netamente positivo por la mejora de todos los commodities aunque las mejores condiciones climáticas en las regiones productoras fue un limitante a las subas.

El clima durante el fin de semana fue favorable para la implantación del trigo de primavera pero igualmente se observa un retraso.

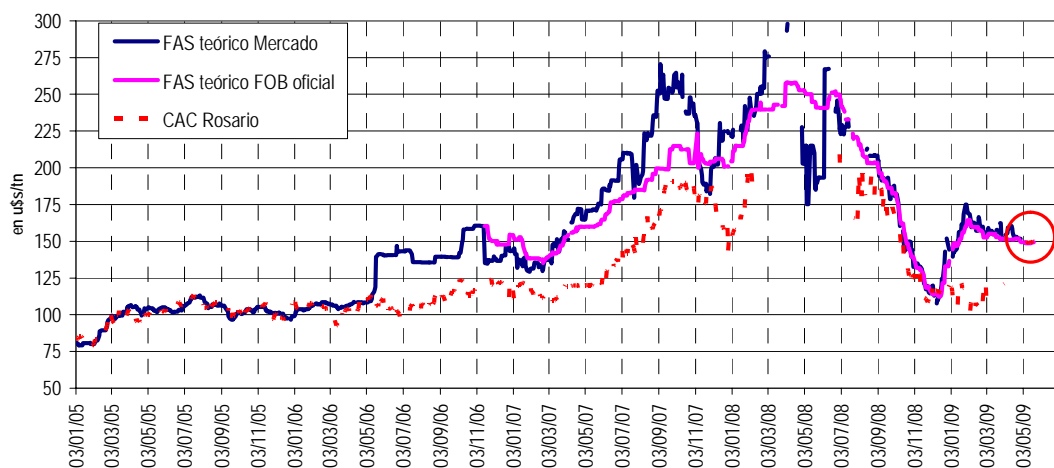
Según el USDA al domingo se llevaba sembrado el 50% del área

#### 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	636.112	105.000	741.112	3.676.203	87.000	3.763.203	705.675	439.000	1.144.675	3.114		3.114	1.147.789
May (21)	336.842	70.000	406.842	1.653.549	240.539	1.894.088	281.129	223.000	504.129	2.797		2.797	506.926
<b>Total general</b>	<b>2.804.228</b>	<b>250.500</b>	<b>3.054.728</b>	<b>14.737.359</b>	<b>456.839</b>	<b>15.194.198</b>	<b>2.344.908</b>	<b>1.314.345</b>	<b>3.659.253</b>	<b>11.643</b>	<b>20.000</b>	<b>31.643</b>	<b>3.690.896</b>
<b>Total 2008/09</b>	<b>1.253.917</b>	<b>183.500</b>	<b>1.437.417</b>	<b>6.797.446</b>	<b>352.539</b>	<b>7.149.985</b>	<b>1.152.041</b>	<b>1.127.000</b>	<b>2.279.041</b>	<b>8.327</b>	<b>20.000</b>	<b>28.327</b>	<b>2.307.368</b>
<b>Total Soja equivalente 2008/09</b>													<b>11.744.073</b>

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

## TRIGO: evolución FAS teórico



destinada al cereal de primavera, avanzando quince puntos porcentuales en la semana pero muy por debajo del 92% del año pasado y el 90% del promedio de los últimos cinco años.

La superficie que no se logre sembrar, en especial en el norte de las Planicies, podrá ser destinada a la siembra de soja.

En cuanto a las condiciones del cereal de invierno, el 48% está en la categoría de bueno a excelente, aumentando 2% respecto de la semana anterior y debajo del 45% del año pasado a la misma fecha.

El desarrollo de los cultivos mostraba un avance en la etapa de despunte respecto del año pasado pero levemente por debajo del promedio de los últimos cinco años.

La evolución de los cultivos y el impacto del clima sobre los mismos es un elemento de seguimiento para los operadores del mercado del trigo.

También está jugando un papel importante la demanda que se traduce en un sostenido consumo interno y mejores perspectivas con respecto a las exportaciones.

En el último informe del USDA aumentaron las proyecciones de exportaciones de trigo del 2008/09 aunque para la campaña 2009/10 las proyecciones son menores.

En los informes relacionados a las exportaciones de menor frecuencia aún se muestra un ritmo lento de las ventas al exterior.

Las inspecciones de embarque de trigo fueron desalentadoras para el mercado. Se embarcaron unas 394.500 tn, en línea con el informe anterior y el registro del año pasado pero llevando el acumulado del año comercial a 27,8 millones de tn frente las 32,2 millones del 2008 a la misma fecha.

Las ventas semanales, por su parte, fueron positivas. La semana anterior se realizaron nuevas ventas al exterior de trigo estadounidenses por 743.500 tn (combinando cosecha vieja y nueva) cuando el mercado esperaba un rango de 300.000 a 400.000 tn.

El volumen de la presente campaña solo totalizó las 20.200 tn, el más bajo del año comercial y con fuerte caída respecto del reporte anterior y del promedio mensual. El acumulado de la campaña 2008/09 está un 22% debajo del año pasado a la misma fecha.

Estos menores negocios encuentran un optimismo por parte de los exportadores estadounidenses en los problemas que está generando la calidad de trigo ruso que llega a Egipto.

La aduana de Egipto en los últimos días detuvo la descarga de tres barcos de trigo ruso por un total de 137.000 tn para evaluar si el grano es apto para el consumo humano. Estos se suman a un barco de 52.500 tn del mismo origen que está en cuarentena desde hace una semana, por presencia de insectos y cuerpos extraños.

La agencia de control sanitario de animales y vegetales de Rusia llevó a cabo una investigación sobre la calidad de los embarques de trigo a Egipto, señalando luego que el grano ruso que llega en los puertos cumple todos los patrones exigidos.

Egipto es uno de los mayores importadores de trigo del mundo y compró más de 5 millones de toneladas de trigo extranjero en este año fiscal, siendo Rusia el principal origen del grano.

El problema generado entre ambos países podría orientar la bús-

queda de trigo en otros orígenes, como ser EE.UU. y Canadá.

El primero puede encontrar una ayuda adicional en el comportamiento del dólar frente a las demás monedas mundiales. La debilidad potencia las exportaciones.

También se supo en el mercado que algunos países asiáticos comenzaron a buscar el cereal para embarques a partir de la segunda mitad del año aunque ese mercado podría ser absorbido por India. Este país informó esta semana que en breve va a autorizar la exportación de 2 millones de tn de trigo y productos derivados, pero no subsidiará los embarques, dijo el Secretario de Comercio indio.

Dijo que no hay ninguna propuesta para subsidiar las exportaciones de trigo a pesar de que los operadores dijeron que los embarques no serían viables.

"Teóricamente, permitir las exportaciones sin subsidios en bueno, pero en la practica eso puede no producirse sin subsidio del gobierno ya que los precios internacionales de trigo y de los derivados están siendo más bajos", dijo el jefe de la Asociación de Promoción de productos de trigo.

La competencia de India se suma a los negocios que Australia está capturando en la región pero en materia de precios los más competitivos continúan siendo los valores del cereal ruso.

La actividad de algunos países exportadores está contrarrestando las nulas exportaciones desde Argentina.

Nuestro país no tiene remanente exportable y para el próximo año las perspectivas son desalentadoras en materia de excedente que pueden capturar los demás países exportadores.

## La suba local del trigo es ficticia

En el mercado local el trigo continúa mostrando valores de referencia gracias a la materialización del acuerdo firmado entre el sector exportador y el gobierno.

Producto del mismo los exportadores están comprando trigo al denominado "precio pleno" del mercado que es el resultado de restarle al precio internacional, los derechos de exportación vigentes, así como también, el costo de exportación (según lo expresa la resolución conjunta general N° 2606 de la AFIP y N° 4122 de la ONCCA).

El precio que coincide con el valor de mercado de la SAGPyA osciló entre los \$ 556 que se negoció el primer día de la semana y los \$ 560 del último día de la semana.

El cambio en los precios respondió a las suba de la cotización del peso frente al dólar y a un aumento de u\$s 1 en los precios FOB mínimos oficiales.

Estos últimos pasaron de los u\$s 207 que mostraron por dos semanas consecutivas a los actuales u\$s 208.

Partiendo de estos valores se puede determinar el precio FAS teórico del trigo en la medida que existan negocios de trigo argentino en el mercado internacional.

La ausencia de nuevos negocios de exportación desde el mes de febrero elimina la representatividad de estos valores en el mercado dado que no reflejan los precios FOB reales del trigo argentino (tampoco se cuenta con valores orientativos dado por empresas privadas).

Para ver la evolución de los precios FAS teóricos se adjunta un grafico donde se compara el precio FAS teórico calculado a partir de precios FOB de mercado informado por privados, el precio FAS teó-

rico a partir del precio FOB mínimo oficial y el precio CAC Rosario.

En el mismo se puede observar la gran diferencia entre los valores mencionados, acercándose la realidad a la teoría cuando estuvieron abiertas las exportaciones o en la actualidad cuando hay un acuerdo de por medio para que el mercado muestre una irrealidad.

Hoy el precio CAC Rosario coincide con el FAS teórico a partir del FOB oficial mientras que si existiera un precio FOB real de mercado la diferencia rondaría los u\$s 47.

A este ultimo valor se llega a partir de tomar como valor de referencia para el mercado FOB real de trigo argentino el precio FOB del trigo uruguayo de u\$s 255.

Los precios reales del trigo argentino estarían por arriba de los valores que se publican actualmente, echando por tierra que el acuerdo firmado por el gobierno con el sector exportador sea de utilidad para incentivar las siembras de trigo.

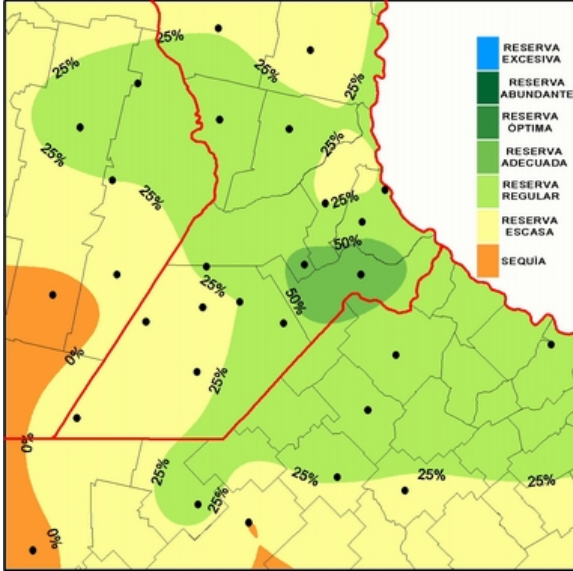
La actividad en los campos solo puede ser activada por el acceso a mejores precios para el cereal que muestren la realidad de Argentina como exportador mundial con menor oferta para volcar al mercado.

La extensión del ROE Verde hasta los 365 días para el trigo, producto del acuerdo reglamentado por la resolución conjunta mencionada con anterioridad, no es suficiente para incentivar al sector exportador para que comience a comprar anticipadamente el trigo en el mercado interno y realice también anticipadamente exportaciones. Estas igualmente estarán limitadas a la existencia de remanente exportable para la campaña 2009/10 y a la autorización previa de la ONCCA, componente que recor-

# SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO PARA PRADERA PERMANENTE

## GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO

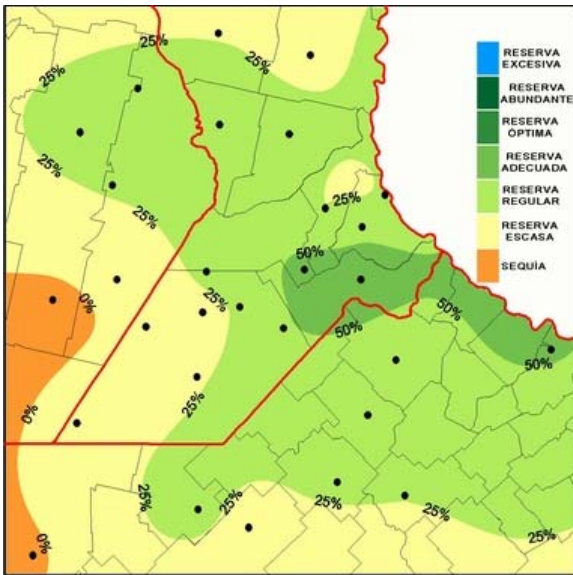
### MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA PRADERA PERMANENTE



Porcentaje de agua útil al 21/05/09

**DIAGNOSTICO:** Durante el período comprendido entre los días 14 y 20 de Mayo, solo se registró algún remanente de las lluvias ocurridas durante las últimas horas de la semana pasada. Casi todas las estaciones

registraron algún acumulado, pero estos fueron muy escasos, en su mayoría inferior al milímetro y apenas por encima de ese valor en la subzona V, en el sector Norte de GEA. Como consecuencia de estas pobres lluvias y de que las temperaturas no han sido elevadas y por lo



**MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA PRADERA PERMANENTE -**  
Porcentaje de agua útil al 14/04/09

tanto no se evaporó demasiada humedad, las reservas hídricas del suelo se han mantenido sin sufrir cambios notorios. El sector Este de GEA presenta las mejores condiciones de humedad edáfica, observándose en su mayoría reservas regulares,

con un pequeño núcleo de reservas adecuadas. Hacia el Oeste las condiciones desmejoran, presentándose un panorama de reservas escasas con sectores de sequía. Como hemos mencionado en anteriores emisiones, el análisis de reservas detallado es para una pradera permanente, es decir, una pradera de pastos perennes bajos y activos durante todo el año, que 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 21 y el miércoles 27 de mayo comenzará con un período de inestabilidad sobre toda la región GEA. Un sistema frontal cálido que se desplaza desde el Norte provoca lluvias sobre toda la región central del país condiciones de inestabilidad, temperaturas elevadas y alto contenido de humedad, lo que genera que durante la mañana se presenten importantes bancos de niebla y favorece que se registren buena cantidad de horas de mojado foliar. También se esperan algunas precipitaciones en forma débil y aislada, con acumulados que no serán demasiado significativos. En cuanto a la circulación, será prevaleciente del sector Norte con intensidad entre débil y moderada. La situación cambiará recién durante el martes, cuando el ingreso de una masa de aire frío provoque algunas precipitaciones de leve a moderada intensidad, con una rotación de la dirección del viento al sector Sur y un importante descenso de temperatura. Luego las condiciones se mantendrán estables hasta el final del período considerado en este informe.

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

ta la actividad en el comercio internacional y no fue modificado por la resolución.

En la misma también se dispone de dos bases impositivas para la determinación de los derechos de exportación cuyo pago se efectivizará dentro de los 5 días hábiles de autorizada la declaración jurada correspondiente al millón de toneladas del trigo 2009/10 que podrá abarcar este nuevo ROE Verde.

Para acceder al mismo la firma exportadora deberá acreditar que adquirió trigo de la cosecha 2008/09 a precio pleno y el periodo de embarque para el trigo tenga como fecha de inicio el 15 de noviembre del 2009.

La reglamentación del acuerdo no hace más que dejar en claro que los precios que estamos observando en el mercado no muestran la realidad y son insuficientes para generar atractivo en el mercado. Las decisiones de muchos productores de no sembrar trigo están mayormente tomadas aunque el porcentaje de la caída en la siembra respecto del año pasado aún sea una cifra con incertidumbre. La mayoría de las estimaciones privadas están hablando de una disminución del área de siembra próxima al 20% mientras que los datos oficiales mensuales donde se volcaban los mismos brillan por su ausencia desde hace tres meses.

Algunas siembras se podrían activar a partir de la semana próxima luego del comienzo de un periodo de inestabilidad climática que permitiría mejorar la humedad de los suelos en algunas regiones, en especial la zona que abarca el GEA.

En ésta, las últimas precipitaciones alcanzaron para avanzar con siembras en situaciones muy particulares aunque con intenciones de siembra muy bajas respecto de la campaña pasada.

Se estima inicialmente una caída del 41% respecto del 2008/09.

Para la región núcleo productora, del sudeste de Buenos Aires, las perspectivas continúan siendo desalentadoras mayormente por las adversas condiciones climáticas que están acompañando la etapa de comienzo de siembras. Hay pronósticos de lluvias a partir del domingo y lunes que podría impulsar las siembras a pesar de las condiciones graves de sequía de algunas zonas.

Algunos productores aún no hay realizando compras de los insumos necesarios para sembrar. Se está hablando de una caída del 80% de las ventas de las semillas de trigo mientras que otro tanto se registra en los demás insumos. Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, el área implantada con trigo 2009/10 sería de 3,7 millones de hectáreas, un 18,6% inferior a la superficie sembrada en la campaña previa y por debajo de los 5,9 millones de hectáreas -según datos oficiales- del ciclo 2007/08. De cumplirse la superficie proyectada por la entidad, el trigo argentino alcanzaría su menor área de siembra de todo el siglo pasado.

## MAIZ

### Al cierre el precio local mejoró por exportaciones

Los precios del maíz en el mercado local recién mejoraron al cierre de la semana como consecuencia de la aparición de nuevos compradores en el recinto.

Durante toda la semana hubo un solo comprador de maíz, la exportación en Timbúes, que pagó \$ 350 el lunes y \$ 360 los demás días hasta el viernes que apareció un competidor que mejoró hasta los \$ 370 el precio pagado por el maíz con descarga inmediata.

La suba reflejaba la mejora externa ante la nueva autorización de ROE Verde de maíz que publicó el jueves la ONCCA.

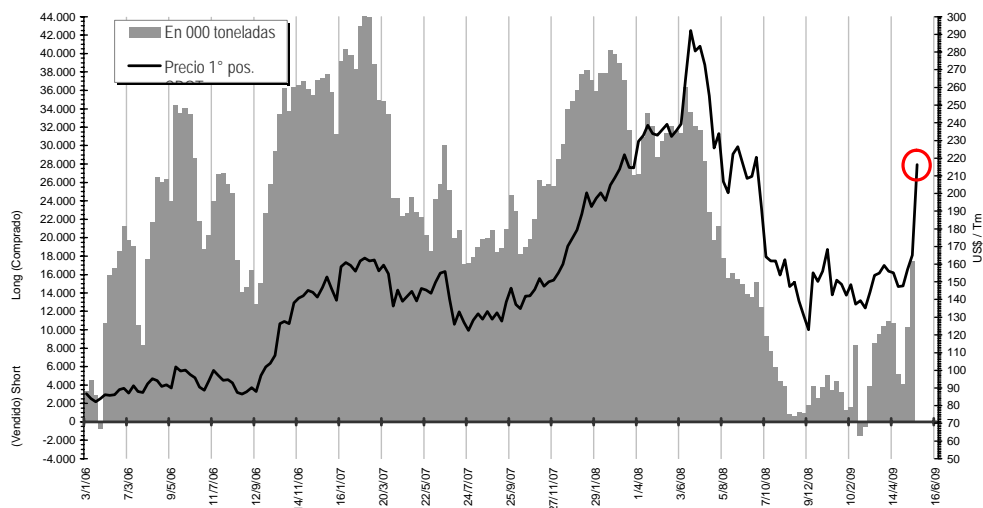
Con fecha 21/05 se otorgaron nuevos ROE Verde de maíz, opción 180 días, por 31.340 tn. Del total autorizado el 96% del volumen corresponde a un único exportador.

Este nuevo volumen se suma al total previamente autorizado del maíz 2008/09 para totalizar autorizaciones de ROE Verde por 5.826.655 tn de un total de 6.050.400 tn que fueron autorizadas por medio de una resolución para recepción de la presente campaña.

Del total autorizado, según informe de la SAGPyA, se lleva embarcado al 21/05 unas 3,7 millones de tn de maíz, un 36% debajo del volumen del año pasado a la misma fecha cuando las exportaciones del cereal habían sido autorizadas y el periodo de embarque era de tan solo 45 días.

En la actualidad la mayor parte de los ROE Verde autorizados corresponden a la opción 180 días, es decir se puede embarcar dentro de los 180 días de obtenida la autorización previo pago de los derechos de exportaciones vigentes dentro de los 5 días hábiles siguientes. La amplitud en el plazo entre la autorización y el embarque permite que el sector exportador se pueda tomar más tiempo para realizar las compras en el mercado interno. Aunque actualmente se desconoce la posición neta del sector frente a los compromisos externos asumidos.

Maíz CBOT: Posición neta de especuladores al 12/05/09



Nota: Datos de la CFTC para futuros y opciones combinados (Commodities Futures Trading Commission).

Desde octubre del año pasado la SAGPyA dejó de publicar el informe semanal de compras, ventas y embarque del sector exportador e industrial que nos daba una idea de la actividad exportadora frente a los compromisos externos cuyo desglose en país de destino se dejó de publicar en junio del año pasado.

Si aun podríamos contar con esos datos de suma importancia para el sector productor, podríamos saber la necesidad de los exportadores frente al arribo de los buques en las terminales portuarias.

En los próximos quince días, según informes de navieras, se espera el arribo de barcos para embarcar unas 710.000 tn de maíz, debajo del volumen de la semana anterior y del año pasado a la misma fecha. Igualmente en el recinto se pudo observar que el ingreso de un exportador que no estaba en el mercado recientemente respondería a la necesidad de comprar el grano disponible para el cumplimiento de su compromiso al exterior.

Cuando el precio mejoró reactivó órdenes de ventas que esperan subas de precios. El volumen promedio de negocios relevados en el recinto fue de 2.000 tn diarios a excepción del viernes que las operaciones aumentaron hasta las 4.000 tn.

El incremento responde a los mejores precios pagados por la exportación que, igualmente, ni cerca está del precio FAS teórico que se obtiene a partir del precio FOB de maíz.

El precio FOB mínimo oficial del cereal mostró una mejora de u\$s 2 en la semana para quedar a u\$s 182, mientras que el FOB informado por privados alcanzó niveles de u\$s 188.

La diferencia entre ambos valores está dada en la formación de los precios. El primero es establecido por la SAGPyA mientras que el segundo parte del precio del maíz en el mercado de Chicago y se le suma una prima que se negocia entre el exportador argentino y el importador externo.

Las primas sobre el maíz no muestran cambios respecto de las últimas semanas, la diferencia está en la mejora que reflejaron los precios en el mercado externo de referencia.

Partiendo de los valores FOB se determina el precio FAS teórico del maíz o "precio pleno" como también se utiliza en el trigo. Estos últimos están en niveles de \$ 520 mientras que en el mercado disponible el precio de maíz es de \$ 370.

La diferencia entre la realidad y la teoría no hace más que manifestar la distorsión que muestra el mercado por la imposibilidad de realizar nuevas exportaciones.

Sin ventas al exterior el precio del maíz en el mercado interno debe estar formado por la capacidad de pago de la industria local. Esta para el maíz está muy atomizada y depende de la región en la que está establecida.

Igualmente sin exportaciones los precios se despegan del comportamiento internacional que comienza a ser alcista.

Con los actuales niveles de precios, aunque de manera incipiente, se observa poco interés para el maíz 2009/10. En la región GEA la "pre-campaña de maíz esta detenida: el cereal a sembrar en algunas localidades



caería en un 70%.

## El maíz vuelve a subir en EEUU

Los precios del maíz encontraron esta semana varios elementos positivos que los colocan en una posición de potencial suba en el mediano y largo plazo.

La madre naturaleza, las compras de los fondos, las buenas exportaciones y una demanda en alza de los combustibles alternativos son una base importante para el mercado del maíz.

La dirección de los precios del maíz durante el verano estadounidense igualmente tendrá su mayor dependencia en lo que suceda con las siembras en las próximas semanas.

La clave está en el clima frío y lluvioso en el Medio Oeste donde se siembran casi unas 65 millones de hectáreas de maíz y soja.

El USDA informó que hasta el domingo estaba sembrada el 62% del área destinada al cereal, avanzando 14 puntos porcentuales en la última semana pero aún debajo del 70% del año pasado a la misma fecha y el 85% del promedio de las últimas cinco campañas. Más allá de los números generales, a los operadores les preocupa la situación particular de algunos estados productores. Tal es el caso de Illinois donde se sembró apenas el 20% de la superficie cuando el promedio para esta semana esta en niveles del 92%.

La situación es similar en Indiana, donde se sembró el 24% frente al 82% de promedio histórico, y en Ohio con el 39% frente el 82%.

Si llevamos estos porcentajes a superficie efectiva de siembra obtenemos que entre estos tres estados todavía quedan por sembrar 6,5 millones de ha cuando en el promedio de las últimas campañas sólo restaban 850.000. El clima húmedo en el este del cordón maicero estadounidense está retrasando las siembras esta primavera, en niveles más bajos de los últimos diez años.

Distintos agrónomos señalan que cada día que pasa, el potencial de producción del cereal se reduce casi un bushel por acre.

Cada día desde ahora hasta comienzos de junio es crítico para el maíz, que se siembra antes de la soja, que tiene un período más corto de desarrollo. Los rindes de maíz pueden ser recortados cada día que no se siembra. Si no está sembrado para junio, algunas intenciones de siembra podrían volcarse a la soja.

Igualmente con la actual tecnología disponible para las siembras (sembradoras de 24 líneas, tractores con luces y GPS que guíe las siembras) los productores del Medio Oeste pueden trabajar todo el día. Esto es lo que realizarán en la medida que el clima se lo permita durante la próxima semana.

Esta semana el clima fue mayormente seco en las regiones productoras, pero es posible el retorno de condiciones más húmedas y temperaturas más bajas la próxima semana.

Si el clima permanece frío y húmedo, los precios de los granos continuarán acumulando premios climáticos adicionales que serán tentadores para la vuelta de fondos a los commodities.

En la presente semana se observó una mayor actividad de los fondos en el mercado agrícola. En el gráfico que se adjunta, sobre la evolución de la posición de los especuladores al 12/05, se observa un aumento de la posición neta comprada hasta el 11% del interés abierto en el mercado y el comportamiento alcista de los precios del cereal desde fines de abril.

La suba de los precios del maíz también encuentra sostén en la

demanda frente a estimaciones de mayores exportaciones y de uso doméstico destinado a la fabricación de etanol.

Los reportes de menor frecuencia relacionados a las exportaciones muestran mejoras en las últimas semanas.

Las inspecciones de embarque de maíz totalizaron las 788.100 tn, volumen debajo del registro de la semana previa pero similar a las embarcadas el año pasado a la misma fecha. El acumulado del año comercial es de 30,2 millones de tn frente a las 44,5 millones del 2008.

Las ventas semanales del maíz estadounidense alcanzaron a 822.000 tn (combinando cosecha vieja y nueva), levemente por debajo del rango esperado por el mercado de 850.000 a 1.100.000 tn y del informe de la semana previa y del promedio mensual. El acumulado es un 31% menor al año pasado mientras que el USDA proyectó una caída intercampaña del 28% en su último informe. En éste subió las exportaciones del cereal así como el consumo interno.

Con una mayor demanda se recortaron las estimaciones de los stocks finales 2008/09 y son ajustadas las primeras proyecciones para el 2009/10.

El balance ajustado para la próxima campaña que parte con menores stocks iniciales y proyecciones de producción en los mismos niveles es alcista para los precios del maíz, más aún cuando la demanda para la industria del etanol y el destino forrajero se mantiene firme.

Igualmente en los próximos meses el clima será el principal determinante del comportamiento de los precios en Chicago sin dejar de lado el accionar del mercado del petróleo y los demás mercados externos que son una señal para medir la evolución de la economía global.



## Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	15/05/09	18/05/09	19/05/09	20/05/09	21/05/09	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	556,00	556,00	558,00	559,00	559,00	557,60		
Maíz duro	350,00	350,00	360,00	360,00	360,00	356,00	546,01	-34,8%
Girasol	785,00	785,00		780,00	780,00	782,50	1.193,40	-34,4%
Soja	993,00	1.001,50	1.013,40	1.017,00	1.028,50	1.010,68	935,18	8,1%
Mijo								
Sorgo	330,00	320,00	329,00	328,00	320,00	325,40	523,83	-37,9%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro								
Maíz duro				405,00		405,00	575,05	-29,6%
Girasol	780,00	780,00	780,00	781,50	777,50	779,80	1.182,84	-34,1%
Soja	1.030,00	1.048,00	1.046,00	1.038,00	1.040,00	1.040,40	941,52	10,5%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro	535,00					535,00		
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro				550,00	550,00	550,00	802,64	-31,5%
Maíz duro								
Girasol	785,00	785,00	785,00	780,00	780,00	783,00	1.182,84	-33,8%
Soja							934,65	
Trigo Art. 12								
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro								
Maíz duro							517,49	
Girasol	785,00	785,00	781,40	785,00	777,50	782,78	1.177,56	-33,5%
Soja	998,80	1.003,70	1.014,60	1.010,00	1.023,10	1.010,04	918,55	10,0%

\* 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	18/05/09	19/05/09	20/05/09	21/05/09	22/05/09	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	
"000"	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	330,0	340,0	340,0	340,0	340,0	320,0	6,25%
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	2.131,0	2.131,0	2.131,0	2.096,0	2.096,0	2.168,0	-3,32%
Girasol refinado	2.517,0	2.517,0	2.517,0	2.470,0	2.470,0	2.542,0	-2,83%
Lino							
Soja refinado	2.439,0	2.439,0	2.439,0	2.398,0	2.398,0	2.461,0	-2,56%
Soja crudo	2.054,0	2.054,0	2.054,0	2.059,0	2.059,0	2.106,0	-2,23%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	485,0	485,0	485,0	504,0	504,0	485,0	3,92%
Soja pellets (Cons Dársena)	975,0	975,0	975,0	980,0	980,0	1.000,0	-2,00%

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

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	18/05/09	19/05/09	20/05/09	21/05/09	22/05/09	Var. %	15/05/09
<b>Trigo</b>										
Mol/Ros	Gluten mín. 28	Cdo.	M/E				559,00			
Mol/Resistencia	Gluten mín. 26	Cdo.	M/E				559,00			
Exp/Ramallo	Desde 26/05	Cdo.	M/E					560,00		
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	C/E	556,00	558,00	559,00	559,00	560,00	0,7%	556,00
Exp/Lima	Jul'09	Cdo.	C/E	556,00		559,00	559,00	560,00	0,7%	556,00
<b>Maíz</b>										
Exp/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E	350,00	360,00	360,00	360,00	370,00	5,7%	350,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E					370,00		
Exp/Tmb-GL	Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s 125,00	125,00	125,00	125,00			125,00
Exp/SM-PA	Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s			125,00	125,00	0,0%	125,00
<b>Sorgo</b>										
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		320,00			330,00	3,1%	320,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	320,00		320,00	320,00	330,00	3,1%	320,00
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E			320,00	320,00	330,00		
Exp/Tmb	Jul'09	Cdo.	M/E	u\$s 90,00	90,00	90,00	90,00	100,00	11,1%	90,00
<b>Soja</b>										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	1000,00	1010,00	1010,00	1020,00	1030,00	4,0%	990,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1000,00	1010,00	1010,00	1020,00	1030,00	4,0%	990,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1000,00	1010,00	1010,00	1020,00	1030,00	4,0%	990,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	1000,00	1010,00	1010,00	1020,00	1030,00	4,0%	990,00
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	1000,00	1010,00	1010,00	1020,00	1030,00	4,0%	990,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	1000,00	1010,00	1010,00	1020,00	1030,00	4,0%	990,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1000,00	1010,00	1010,00	1020,00	1030,00	4,0%	990,00
Fca/Chabás	C/Desc.	Cdo.	M/E	983,00	993,00	993,00	1005,00	1015,00	4,3%	973,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	1000,00	1010,00	1010,00	1020,00	1030,00	4,0%	990,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E				1030,00			
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E	1000,00	1010,00	1010,00	1010,00	1030,00	4,0%	990,00
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	M/E	980,00	990,00	990,00	1000,00	1000,00		
<b>Girasol</b>										
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		800,00					
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	785,00	780,00	780,00	780,00	785,00	0,0%	785,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	785,00	780,00	780,00	780,00	785,00	0,0%	785,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	795,00	790,00	790,00	790,00	795,00	0,0%	795,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	775,00	770,00	770,00	770,00	775,00	0,0%	775,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	760,00	755,00	755,00	755,00	760,00	0,0%	760,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Fli/Cnflt	785,00	780,00	780,00	780,00	785,00	0,0%	785,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Fli/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/Imm) 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.

**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	18/05/09	19/05/09	20/05/09	21/05/09	22/05/09	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>		En \$ / US\$						
DLR052009	390.990	274.003	3,729	3,730	3,732	3,736	3,738	0,19%
DLR062009	145.162	331.191	3,763	3,767	3,766	3,770	3,773	0,13%
DLR072009	97.355	321.935	3,806	3,807	3,812	3,810	3,815	0,08%
DLR082009	20.613	301.365	3,849	3,850	3,855	3,855	3,855	
DLR092009	11.954	305.051	3,890	3,890	3,895	3,895	3,898	0,05%
DLR102009	2.537	257.635	3,930	3,930	3,935	3,935	3,935	
DLR112009	393	246.802	3,975	3,970	3,975	3,975	3,975	
DLR122009	40.024	298.518	4,010	4,016	4,022	4,018	4,017	0,05%
DLR012010	23.210	252.462	4,045	4,048	4,058	4,060	4,063	0,32%
DLR022010	8.060	240.500	4,082	4,086	4,095	4,095	4,096	0,15%
DLR032010	11.290	242.501	4,120	4,123	4,132	4,130	4,134	0,19%
DLR042010	40.621	67.060	4,160	4,160	4,168	4,170	4,171	0,14%
DLR052010	23.050	18.490	4,205	4,205	4,213	4,213	4,213	-0,17%
DLR062010	6.020	4.000	4,236	4,255	4,248	4,248	4,248	-0,05%
DLR052011	6.000	1.500				5,142	4,960	
RFX000000	278	391	3,728	3,728	3,732	3,736	3,737	0,23%

**AGRÍCOLAS**

	En US\$ / Tm							
IMR072009	103	131	106,00	105,40	105,10	106,00	107,00	1,42%
IMR122009	2	8	115,00	114,50	113,80	114,00	115,00	
IMR042010		2	118,00	120,00	120,00	123,00	127,90	8,39%
ISR072009	806	1028	269,10	272,70	274,50	276,00	276,50	4,34%
ISR092009	330	254	271,20	274,90	276,90	278,40	279,20	4,53%
ISR112009	434	497	273,60	277,20	279,30	280,90	281,80	4,68%
ISR052010	426	612	236,50	235,80	235,00	234,00	233,80	-0,43%
ISR072010			240,50	239,80	239,00	238,00	237,80	-0,42%
ITR072009	2	76	145,10	145,10	145,50	148,00	148,50	2,34%
ITR012010	34	54	143,50	144,00	144,80	144,80	145,30	1,96%
SOJ000000		34	270,00	271,00	271,00	276,00	280,00	3,70%
SOJ072009	8	8	277,00	279,50	281,80	283,00	283,00	3,66%
SOJ112009	216	156	283,00	285,30	287,50	288,00	290,00	
SOJ052010	243	56	240,00	240,00	240,00	239,00	239,00	

**TOTAL** 3.166.108

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1)</sup>	18/05/09	19/05/09	20/05/09	21/05/09	22/05/09
<b>PUT</b>									
ISR072009	254	put	8	8		2,200			
ISR072009	258	put	8	8		3,500			
ISR072009	262	put	84	96		4,500	3,000	2,500	
ISR112009	244	put	80	48			3,000	2,500	
ISR112009	248	put	40	40			4,000	4,100	
ISR112009	252	put	28	40			5,000	5,200	
ISR112009	256	put	28	28			5,900	6,000	
ISR112009	260	put	8	12				6,500	
ISR112009	264	put	40	20			8,000	8,200	7,500
DLR122009	3,95	put	3.880	630	0,120		0,110		
<b>CALL</b>									
ISR072009	234	call	48	40	35,000				
ISR072009	278	call	8	22	5,800				
ISR112009	304	call	8	4	8,000				
DLR072009	4,00	call	2.580	2.282			0,035	0,020	
DLR092009	3,74	call	20	366					0,200
DLR092009	4,22	call	50	3.064		0,045		0,060	
DLR112009	3,82	call	29	282					
DLR112009	4,39	call	29	282					

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

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	18/05/09			19/05/09			20/05/09			21/05/09			22/05/09			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b> En \$ / US\$																
DLR052009	3,730	3,728	3,729	3,731	3,729	3,731	3,732	3,730	3,732	3,736	3,733	3,736	3,738	3,736	3,738	0,19%
DLR062009	3,767	3,763	3,764	3,770	3,763	3,767	3,767	3,764	3,767	3,771	3,769	3,770	3,773	3,767	3,773	0,11%
DLR072009	3,810	3,804	3,808	3,805	3,804	3,805	3,812	3,806	3,812	3,815	3,810	3,813	3,817	3,812	3,815	0,08%
DLR082009	3,854	3,848	3,848	3,855	3,848	3,850	3,855	3,849	3,855	3,855	3,854	3,855	3,861	3,850	3,855	
DLR092009				3,895	3,888	3,890	3,895	3,890	3,895	3,900	3,896	3,900	3,900	3,895	3,898	-0,03%
DLR102009				3,930	3,929	3,930	3,934	3,934	3,934				3,941	3,938	3,938	0,08%
DLR112009	3,980	3,975	3,975	3,970	3,970	3,970				3,970	3,970	3,970	3,981	3,975	3,975	-0,08%
DLR122009	4,016	4,014	4,014	4,017	4,014	4,014	4,022	4,014	4,022	4,022	4,010	4,018	4,023	4,015	4,017	0,05%
DLR012010	4,050	4,048	4,048	4,050	4,048	4,048	4,059	4,058	4,058	4,065	4,055	4,065	4,067	4,055	4,063	0,32%
DLR022010	4,082	4,082	4,082	4,086	4,080	4,086	4,095	4,083	4,095				4,102	4,096	4,096	0,15%
DLR032010				4,125	4,123	4,123	4,132	4,132	4,132	4,130	4,130	4,130	4,138	4,134	4,134	0,19%
DLR042010	4,160	4,160	4,160	4,165	4,160	4,160	4,170	4,168	4,168	4,170	4,170	4,170	4,177	4,170	4,171	0,14%
DLR052010	4,220	4,200	4,205										4,217	4,217	4,217	-0,07%
DLR062010	4,250	4,250	4,250	4,270	4,255	4,255	4,240	4,235	4,235							
DLR052011										5,142	5,140	5,142	4,965	4,950	4,950	
RFX000000				3,717	3,717	3,717	3,716	3,715	3,716				3,726	3,725	3,725	0,40%
<b>AGRÍCOLAS</b> En US\$ / Tm																
IMR072009	106,00	106,00	106,00	106,70	105,40	105,40	105,50	105,10	105,10	105,00	105,00	105,00	107,30	107,00	107,00	1,42%
IMR122009				114,50	114,50	114,50										
ISR072009	269,10	266,00	269,10	272,40	271,50	272,00	276,00	274,00	274,50	276,00	273,00	276,00	277,50	276,50	276,50	4,26%
ISR092009	271,20	268,80	271,20	275,00	273,50	275,00	278,50	276,90	276,90	278,00	276,50	278,00	280,30	279,80	280,30	4,94%
ISR112009	273,50	271,00	273,50	277,20	275,80	277,20	280,50	279,00	279,30	280,20	279,00	280,20	283,10	281,90	282,80	4,97%
ISR052010	236,50	235,00	236,50	237,00	236,00	236,00	235,80	235,00	235,00	235,50	234,00	234,00	234,50	232,00	234,00	-0,34%
ITR072009										147,00	147,00	147,00				
ITR012010	143,50	143,50	143,50	144,00	144,00	144,00	144,80	144,80	144,80	144,80	144,80	144,80	145,30	145,00	145,30	
SOJ072009				279,50	279,50	279,50										
SOJ112009	283,00	282,00	283,00	285,50	285,00	285,30	288,00	287,50	287,50				290,50	290,50	290,50	
SOJ052010	239,00	239,00	239,00	240,50	239,80	240,00	241,00	239,50	240,00	239,00	239,00	239,00	239,00	238,50	239,00	-1,24%
837.137	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)									3.221.128			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.
			18/05/09	19/05/09	20/05/09	21/05/09	22/05/09		
TRIGO B.A. 05/2009	15		145,00	146,00	146,00	147,00			
TRIGO B.A. 06/2009	77	40			149,00	149,00	149,00		
TRIGO B.A. 07/2009	4.499	870	148,20	148,70	151,00	151,00	151,80	2,57%	
TRIGO B.A. 09/2009	388	77	155,80	157,00	159,50	158,50	158,50	1,93%	
TRIGO B.A. 01/2010	3.675	785	151,50	154,50	157,00	155,20	155,80	3,04%	
TRIGO B.A. 03/2010	8	2	158,50	161,50	164,50	163,00	160,50	1,26%	
TRIGO B.A. 07/2010	5	1	168,00	168,00	171,00	169,00	170,00	1,19%	
TRIGO I.W. 01/2010	5	1	100,00	101,00	101,00	101,00	101,00	1,00%	
TRIGO Q.Q. 01/2010	5	1	97,50	99,00	99,00	99,00	99,00	1,54%	
MAIZ ROS 05/2009	2		106,00	105,00	105,00	105,00			
MAIZ ROS 06/2009	35	7	107,00	105,50	105,30	105,30	107,80	0,75%	
MAIZ ROS 07/2009	3.975	793	107,80	106,50	105,50	105,50	109,00	1,40%	
MAIZ ROS 12/2009	380	90	116,00	116,00	115,00	114,50	119,00	2,59%	
MAIZ ROS 04/2010	437	145	125,00	126,00	126,50	126,50	132,00	5,60%	
GIRASOL ROS 03/2010	5	1	230,00	230,00	240,00	240,00	240,00	4,35%	
SOJA I.W. 05/2009			105,00	105,00	105,00	105,00			
SOJA Q.Q. 05/2009	156		100,00	100,00	100,00	100,00			
SOJA ROS 05/2009	3.212		274,50	277,00	279,00	279,50			
SOJA ROS 07/2009	12.365	2.692	277,50	280,00	282,80	283,30	283,50	3,28%	
SOJA ROS 09/2009	200	40	280,00	282,50	285,30	285,80	286,00	2,99%	
SOJA ROS 11/2009	8.762	1.788	282,90	285,00	287,80	288,10	289,50	3,28%	
SOJA ROS 05/2010	4.954	1.104	239,00	240,00	240,00	239,00	239,00		
SOJA ROS 07/2010			243,50	244,50	244,50	243,50	243,50		
SOJA S.N. 05/2009			100,00	100,00	100,00	100,00			
SOJA CHA 05/2009			88,00	88,00	88,00	88,00			
SOJA ZAR 05/2009			100,00	100,00	100,00	100,00			

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			18/05/09	19/05/09	20/05/09	21/05/09	22/05/09		
Trigo BA Inm./Disp			545,00	545,00	545,00	550,00	550,00	0,92%	
Maíz BA Inmed.			390,00	385,00	385,00	385,00	385,00	-1,28%	
Maíz BA Disponible			390,00	385,00	385,00	385,00	385,00	-1,28%	
Soja Ros Inm/Disp.			1.010,00	1.020,00	1.025,00	1.030,00	1.030,00	4,04%	
Soja Fab. Ros Inm/Disp			1.010,00	1.020,00	1.025,00	1.030,00	1.030,00	4,04%	

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	18/05/09			19/05/09			20/05/09			21/05/09			22/05/09			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. 05/2009	147,5	147,0	147,5													
TRIGO B.A. 06/2009							149,0	149,0	149,0	149,0	149,0	149,0				
TRIGO B.A. 07/2009				149,0	148,5	149,0	151,0	150,0	150,5	151,0	151,0	151,0				
TRIGO B.A. 09/2009				157,0	157,0	157,0	159,5	159,0	159,0							
TRIGO B.A. 01/2010	154,0	151,5	154,0	154,5	153,0	154,5	157,0	155,0	155,5	156,0	154,5	155,0	155,8	155,0	155,8	3,2%
TRIGO B.A. 03/2010				162,0	162,0	162,0										
TRIGO B.A. 07/2010													170,0	170,0	170,0	
MAIZ ROS 07/2009	107,1	107,0	107,0	107,0	105,0	105,5	106,0	105,3	105,5	107,5	105,0	107,5	109,0	108,0	109,0	
MAIZ ROS 12/2009							116,0	114,5	114,5	116,5	115,0	116,5				
MAIZ ROS 04/2010	125,0	125,0	125,0	126,8	126,0	126,8	126,5	126,0	126,0	130,0	126,5	130,0	132,0	131,0	132,0	
SOJA ROS 05/2009	274,5	272,5	274,5	278,0	275,5	278,0	280,0	277,8	279,5	279,5	276,5	279,5				
SOJA ROS 07/2009	277,5	276,0	277,5	280,2	278,5	280,2	284,0	282,1	284,0	283,3	281,0	283,2	285,5	283,5	283,5	3,5%
SOJA ROS 11/2009	283,0	281,0	283,0	285,8	284,5	285,8	289,0	287,5	288,0	288,5	287,0	288,5	290,8	288,5	289,5	3,4%
SOJA ROS 05/2010	240,0	239,0	239,5	240,5	239,5	239,5	241,0	239,7	239,8	239,9	238,9	239,0	240,0	239,0	239,0	0,2%

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

	embarque	18/05/09	19/05/09	20/05/09	21/05/09	22/05/09	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	208,00	208,00	208,00	208,00	210,00	207,00	1,45%
Precio FAS		149,38	149,36	149,35	149,36	150,89	148,61	1,53%
Precio FOB	Ene'10			v 270,00	230,00	v 218,00		
Precio FAS				211,35	171,36	158,89		
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	Spot	181,00	181,00	181,00	182,00	184,00	180,00	2,22%
Precio FAS		137,18	137,10	137,10	137,90	139,42	136,38	2,23%
Precio FOB	Jun'09	187,99	189,66	190,35	187,99	191,43	186,90	2,42%
Precio FAS		144,16	145,75	146,44	143,89	146,85	143,28	2,49%
Precio FOB	Jul'09	191,63	193,40	194,09	v 196,35	v 198,91	190,64	
Precio FAS		147,80	149,49	150,18	152,25	154,33	147,02	
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	136,00	138,00	136,00	136,00	136,00	135,00	0,74%
Precio FAS		101,47	103,08	101,48	101,48	101,40	100,68	0,72%
Precio FOB	Jun'09	v 134,44	v 136,12	v 136,22	v 135,43	v 137,89	v 136,71	0,86%
Precio FAS		99,92	101,19	101,69	100,91	103,29	102,38	0,89%
Precio FOB	Jul'09		133,17	133,26	132,48	134,94		
Precio FAS			98,24	98,74	97,96	100,33		
Precio FOB	Ago'09		v 143,79	v 143,89	v 143,20	v 145,76		
Precio FAS			108,87	109,37	108,69	111,16		
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	436,00	441,00	443,00	445,00	443,00	430,00	3,02%
Precio FAS		269,93	273,10	274,41	275,55	274,25	266,12	3,06%
Precio FOB	Jun'09	437,44	v 443,51	v 446,08	v 444,61	v 441,30	431,93	2,17%
Precio FAS		271,65	275,97	277,84	275,68	273,07	268,24	1,80%
Precio FOB	Jul'09	420,54	v 428,07	v 431,56	v 431,56	v 430,64	415,21	
Precio FAS		254,27	259,97	262,70	261,99	261,77	251,05	
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	320,00	320,00	320,00	320,00	320,00	320,00	
Precio FAS		173,78	173,07	173,09	173,15	173,89	173,81	0,05%

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

### Tipo de cambio de referencia

		18/05/09	19/05/09	20/05/09	21/05/09	22/05/09	var.sem.	15/05/09
Tipo de cambio	cprdr	3,6870	3,6880	3,6920	3,6960	3,6970	0,24%	3,6880
	vndr	3,7270	3,7280	3,7320	3,7360	3,7370	0,24%	3,7280
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	2,8390	2,8398	2,8428	2,8459	2,8467	0,24%	2,8398
Maíz	20,0	2,9496	2,9504	2,9536	2,9568	2,9576	0,24%	2,9504
Demás cereales	20,0	2,9496	2,9504	2,9536	2,9568	2,9576	0,24%	2,9504
Habas de soja	35,0	2,3966	2,3972	2,3998	2,4024	2,4031	0,24%	2,3972
Semilla de girasol	32,0	2,5072	2,5078	2,5106	2,5133	2,5140	0,24%	2,5078
Resto semillas oleagin.	23,5	2,8206	2,8213	2,8244	2,8274	2,8282	0,24%	2,8213
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,2077	3,2086	3,2120	3,2155	3,2164	0,24%	3,2086
Harina y Pellets Soja	32,0	2,5072	2,5078	2,5106	2,5133	2,5140	0,24%	2,5078
Harina y pellets girasol	30,0	2,5809	2,5816	2,5844	2,5872	2,5879	0,24%	2,5816
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,5809	2,5816	2,5844	2,5872	2,5879	0,24%	2,5816
Aceite de soja	32,0	2,5072	2,5078	2,5106	2,5133	2,5140	0,24%	2,5078
Aceite de girasol	30,0	2,5809	2,5816	2,5844	2,5872	2,5879	0,24%	2,5816
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,5809	2,5816	2,5844	2,5872	2,5879	0,24%	2,5816

PRECIOS INTERNACIONALES

**Trigo**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg: Up River		FOB Golfo de México(2)					
	Emb.cercano	Jun-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			243,38	243,58	243,60	243,65	243,60	244,70
Promedio abril	208,58		211,50	244,01	243,62	243,10	242,76	242,27	243,96
Semana anterior	207,00			266,50	266,50	264,70	266,40	268,30	270,10
18/05	208,00			271,50	271,50	269,70	271,10	273,00	276,40
19/05	208,00			271,00	271,00	269,20	271,00	272,90	276,20
20/05	208,00		v270,00	273,70	273,70	271,90	274,40	274,40	278,70
21/05	208,00		230,00	272,60	272,60	270,80	273,30	273,30	277,80
22/05	210,00		v218,00	278,52	278,52	276,69	279,26	279,26	282,93
Variación semanal	1,45%			4,51%	4,51%	4,53%	4,83%	4,08%	4,75%

**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	213,67	212,20	221,94	230,11	235,62	239,02	241,04	249,68	252,62
18/05		216,98	226,53	234,61	240,31	243,34	245,27	254,27	257,21
19/05		216,33	225,79	234,15	239,85	242,70	244,81	253,81	256,75
20/05		219,64	229,19	237,46	243,25	246,19	248,21	257,21	260,15
21/05		218,08	227,63	235,90	241,78	245,09	247,11	256,11	259,05
22/05		225,06	234,61	242,88	248,58	251,61	253,81	262,72	265,29
Variación semanal		6,06%	5,71%	5,55%	5,50%	5,27%	5,30%	5,22%	5,02%

**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	235,44	231,67	235,26	240,77	245,36		247,57	255,47	255,47
18/05		236,63	239,94	245,18	249,77		251,98	259,88	259,88
19/05		236,17	239,85	244,99	249,49		251,70	259,42	259,42
20/05		238,84	242,51	247,57	251,88		254,55	262,26	262,26
21/05		237,74	241,41	246,65	250,87		253,08	260,79	260,79
22/05		242,70	246,65	252,25	257,03		259,23	266,95	266,95
Variación semanal		4,76%	4,84%	4,77%	4,75%		4,71%	4,49%	4,49%

(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	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09
Promedio febrero	117,00					128,04			
Promedio marzo	130,52	141,67				138,32	150,25		
Promedio abril	133,00	130,75	135,14				140,96	140,96	
Semana anterior	135,00		v136,71					152,10	152,10
18/05	136,00		v134,44					148,90	148,90
19/05	138,00		v136,12	133,17	v143,79			152,30	152,30
20/05	136,00		v136,22	133,26	v143,89			153,80	153,80
21/05	136,00		v135,43	132,48	v143,20			151,50	151,50
22/05	136,00		v137,89	134,94	v145,76			153,40	153,40
Variación semanal	0,74%		0,86%					0,85%	0,85%

**Maíz**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg-Up river		FOB Gol		FOB Golfo de México(2)			
	Emb cerc	Jun-09	Jul-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09
Promedio febrero	151,95			166,16	168,04	168,66	169,14	170,01	192,06
Promedio marzo	160,90			169,61	170,85	172,01	173,35	174,68	176,45
Promedio abril	164,26	169,61	170,61	173,00	173,68	174,84	175,86	176,89	178,37
Semana anterior	180,00	186,90	190,64	184,16	184,50	184,90	187,70	188,90	190,04
18/05	181,00	187,99	191,63	185,52	185,80	186,60	189,30	190,50	192,09
19/05	181,00	189,66	193,40	186,71	187,50	188,30	191,00	192,20	193,39
20/05	181,00	190,35	194,09	186,78	187,60	188,40	191,10	192,30	193,47
21/05	182,00	187,99	v196,35	186,00	186,80	187,60	190,50	191,60	192,80
22/05	184,00	191,43	v198,91		188,97	189,76	188,97	190,15	
Variación semanal	2,22%	2,42%	4,34%		2,42%	2,63%	0,68%	0,66%	

**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	165,94	164,27	168,01	172,63	176,76	179,62	182,37	176,86	171,55
18/05		165,94	169,58	174,01	177,95	180,70	183,36	178,73	174,01
19/05		167,61	171,35	175,98	179,82	182,47	184,93	180,41	175,58
20/05		167,71	171,45	176,08	180,01	182,77	185,33	180,41	175,29
21/05		166,92	170,76	175,39	179,32	182,08	184,64	179,72	172,24
22/05		169,38	173,32	177,95	181,78	184,54	187,00	181,59	174,70
Variación semanal		3,12%	3,16%	3,08%	2,84%	2,74%	2,54%	2,67%	1,84%

(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	May-09	Jun-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			657,86	679,81	687,38		
Promedio abril	300,00	125,26	135,95		758,05	762,93	769,14	800,50	798,75
Semana anterior	320,00	120,00		140,00	840,00		835,00	845,00	
18/05	320,00	120,00		140,00	840,00		835,00	845,00	
19/05	320,00	120,00		140,00	830,00		836,50	845,00	
20/05	320,00	120,00		145,00	840,00		838,75		
21/05	320,00	120,00		145,00	840,00		830,00	842,50	
22/05	320,00	120,00		145,00	835,00		832,50	840,00	
Var.semanal	0,00%	0,00%		3,57%	-0,60%		-0,30%	-0,59%	

**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							960,00	1000,00	
18/05	143,00		143,00				975,00	970,00	
19/05	143,00		143,00				950,00	980,00	
20/05	144,00		144,00				950,00	980,00	1000,00
21/05									
22/05	144,00		144,00			930,00	940,00	970,00	
Var.semanal							-2,08%	-3,00%	

**Soja**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.- UR/Sur			FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	May-09	Jun-09	Jul-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09
Promedio febrero	364,80	355,21			363,72	361,74	363,10	362,02	353,58
Promedio marzo	345,33	345,68			355,97	355,11	353,85	349,62	341,84
Promedio abril	388,37	388,05	394,52		396,12	395,28	395,42	396,15	388,99
Semana anterior	430,00		431,93	415,21	443,98	444,00	444,00	424,58	405,18
18/05	436,00		437,44	420,54	451,25	450,60	449,90	430,30	410,08
19/05	441,00		v443,51	v428,07	456,28	456,30	455,50	434,75	413,95
20/05	443,00		v446,08	v431,56	458,85	458,90	458,10	438,75	419,37
21/05	445,00		v444,61	v431,56	461,06	461,10	460,30	441,32	422,32
22/05	443,00		v441,30	v430,64		457,28	456,55		
Var.semanal	3,02%		2,17%	3,72%		2,99%	2,83%		

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Soja**

Dólares por tonelada

	<b>FOB Paranaguá, Br.</b>								
	Ene-09	Mar-09	Abr-09	Ab/My09	May-09	Jun-09	Jn/Jl09	Jul-09	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						436,52		435,78	434,13
18/05						440,01		440,01	437,44
19/05						442,58		442,77	443,13
20/05						444,60		444,60	445,70
21/05						446,81		446,81	448,28
22/05						443,50		443,50	447,36
Variación semanal						1,60%		1,77%	3,05%

**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	428,44	415,40	398,68	375,99	358,53	359,54	358,07	355,69	345,03
18/05		421,28	404,37	381,04	362,67	363,77	362,30	360,46	349,81
19/05		426,97	411,54	386,18	365,97	366,53	364,87	362,85	352,47
20/05		429,54	415,03	390,78	372,77	373,69	370,75	365,79	354,22
21/05		431,75	417,60	393,53	376,08	376,63	371,85	365,70	354,58
22/05		428,44	416,68	395,46	379,02	379,66	375,62	369,10	356,97
Variación semanal		3,14%	4,52%	5,18%	5,71%	5,60%	4,90%	3,77%	3,46%

**Tokyo Grain Exchange**

	<b>Transgénica(9)</b>					<b>No transgénica(10)</b>			
	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	458,46	468,43	458,36	450,36	441,84	452,85	478,09	510,81	523,48
18/05	442,28	450,38	439,78	431,78	424,30	436,35	459,52	492,25	504,92
19/05	437,77	443,98	431,67	421,45	415,85	425,46	450,09	478,42	491,93
20/05	471,58	479,79	464,11	450,75	445,49	454,54	475,58	507,04	521,87
21/05	468,46	477,24	464,12	450,16	447,51	453,01	476,08	507,71	523,68
22/05	471,34	479,49	467,63	453,97	452,60				
Variación semanal	2,81%	2,36%	2,02%	0,80%	2,43%	0,04%	-0,42%	-0,61%	0,04%

(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)			
	May-09	Jun-09	Jul-09	Jl/St.09	Oc/Dc09	Jun-09	Jl/St09	Ag/St09	Oc/Dc09
Promedio febrero					347,50				342,90
Promedio marzo	357,33				332,05				327,33
Promedio abril	384,25	390,20		378,00	364,15		385,50		361,06
Semana anterior	445,00	444,00		424,00	410,00	442,00	422,00		408,00
18/05	438,00	436,00	429,00	417,00	402,00				
19/05	449,00	447,00	436,00	427,00	407,00	450,00	437,00		413,00
20/05	455,00	454,00	442,00	434,00	415,00	450,00	442,50		417,00
21/05									
22/05	459,00	457,00		439,00	425,00		435,00		432,00
Variación semanal	3,15%	2,93%		3,54%	3,66%		3,08%		5,88%

	SAGPyA(1)	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				
	Emb cerc	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oc/Dc09
Promedio febrero	348,75								302,02
Promedio marzo	319,57								296,61
Promedio abril	366,74	379,51	380,12						328,81
Semana anterior	408,00	413,58	413,58		402,56	394,84	383,82	375,55	367,17
18/05	415,00	418,37	421,96		411,48	402,67	394,40	385,03	376,43
19/05	419,00	427,69	427,69	424,05	419,97	409,50	399,80	386,68	377,87
20/05	419,00	420,30	420,85	422,18	418,10	409,83	400,13	387,95	380,84
21/05	421,00	425,15	425,15	423,83	423,50	414,13	405,09	394,95	390,21
22/05	413,00	419,97	419,97	416,00	419,97	408,40	404,43	392,08	388,89
Var.semanal	1,23%	1,55%	1,55%		4,33%	3,43%	5,37%	4,40%	5,91%

**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
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	420,52	394,84	373,90	351,85	327,05	317,57	313,38	310,41	305,45
18/05		403,77	382,83	360,23	334,55	325,18	320,66	317,35	312,72
19/05		412,26	392,09	368,50	340,39	329,37	324,96	320,99	315,59
20/05		413,14	394,62	371,69	345,79	335,10	329,59	324,63	316,36
21/05		417,99	399,58	376,76	353,28	342,81	336,20	329,03	319,66
22/05		413,36	397,27	376,10	354,17	345,35	338,96	332,01	321,54
Var.semanal		4,69%	6,25%	6,89%	8,29%	8,75%	8,16%	6,96%	5,27%

(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	Jun-09	Jn/Jl09	Jul-09	Jl/St09	Ag/Oc09	Oc/Dc09	Nv/En10
Promedio febrero	657,10					764,71	783,69	768,26	
Promedio marzo	648,86					754,96	744,47	768,42	751,69
Promedio abril	761,16			817,05		852,69	824,73	864,13	841,95
Semana anterior	821,00		885,17		885,17		901,38		909,49
18/05	832,00	871,40	878,16		878,16		894,40		902,52
19/05	830,00		880,56		880,56		896,92		909,19
20/05	830,00		888,55		888,55		907,84		921,61
21/05	825,00								
22/05	826,00		878,99		878,99		891,61		897,22
Var.semanal	0,61%		-0,70%		-0,70%		-1,08%		-1,35%

### FOB Arg.

### FOB Brasil - Paranaguá

	Jun-09	Jn/Jl.09	Jul.09	Ag/St.09	Oc/Dc.09	Jun-09	Jn/Jl-09	Ag/St-09	Oc/Dc-09
Promedio febrero									
Promedio marzo		660,08					669,24	669,43	
Promedio abril		760,49		780,65			762,85	785,00	794,26
Semana anterior		824,52		834,88	843,92	828,93		837,09	847,23
18/05	831,35		833,01	843,48			837,97	843,48	854,94
19/05		829,37		842,82	843,92		834,88	842,82	856,27
20/05	831,02		833,78	844,58	847,89		840,39	846,79	860,90
21/05	822,98		826,28	836,20	839,51		830,69	838,41	852,08
22/05	828,93		833,34	842,60	843,70		836,65	847,01	856,49
Var.semanal				0,92%	-0,03%			1,19%	1,09%

### 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	850,97	835,54	839,29	842,59	844,36	850,53	855,38	860,89	865,30
18/05		841,27	844,80	847,88	849,87	856,04	860,89	866,40	869,71
19/05		841,49	845,02	848,32	850,53	856,26	860,89	866,62	869,93
20/05		845,90	849,21	852,29	854,72	860,89	865,52	870,81	873,02
21/05		837,30	840,83	843,92	845,90	852,07	856,92	862,43	864,64
22/05		839,95	843,69	847,00	849,87	856,48	861,33	866,84	869,05
Var.semanal		0,53%	0,53%	0,52%	0,65%	0,70%	0,70%	0,69%	0,43%

(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 19/05/09. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 19/05/09										Hasta: 18/06/09	
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRODUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
<b>SAN LORENZO</b>	40.000	306.400	5.000	124.100	97.750	746.145	23.800	92.673	29.900			1.465.768
Timbues - Dreyfus		37.000		53.600		23.000						113.600
Timbues - Noble		30.000		35.000								65.000
Alianza G2		6.150				21.000						27.150
Terminal 6 (T6 S.A.)	25.000	12.500		30.000		261.500	6.000					335.000
Resinfor (T6 S.A.)												63.500
Quebracho (Cargill SACI)		6.250			97.750	28.300	17.800		10.000			150.100
Nidiera (Nidiera S.A.)		72.000	5.000			19.000		15.000				106.000
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)				5.500		43.000						15.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		37.000							7.000			48.500
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	15.000	105.500										59.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)												105.500
Vicentin (Vicentin SAIC)						171.900						171.900
Duperial - ICI								500	7.900			8.400
San Benito						178.445		13.673	5.000			197.118
<b>ROSARIO</b>	66.500	214.300		85.500		321.450	48.000	48.650		18.900		803.300
EX Unidad 6 (Serv. Puertos S.A.)		75.000										75.000
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)				40.500		219.250	48.000	22.000				289.250
Punta Alvear (Cargill SACI)	41.500	67.300										149.300
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	25.000	47.000										200.850
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		25.000		45.000		102.200		26.650		18.900		88.900
<b>SAN NICOLAS</b>		26.000										26.000
Puerto Nuevo		26.000										26.000
<b>SAN PEDRO - Elevator Pier SA</b>												
<b>ZARATE</b>												
Terminal Las Palmas				32.500								32.500
<b>MECOCHEA</b>												
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)				135.800		60.129	19.624	3.500	20.300			239.353
Open Berth 1				110.000								110.000
TOSA 4/5				25.800		60.129	10.000	3.500	20.300			93.929
<b>BAHIA BLANCA</b>												
Terminal Bahía Blanca S.A.	73.500	158.760		170.370	8.800	37.375	28.800	4.760	24.950		26.000	533.315
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	73.500	18.260		30.200			9.624					121.960
Galvan Terminal (OMHSA)		52.000		91.445								169.445
Cargill Terminal (Cargill SACI)		20.000			8.800		28.800		14.000		26.000	71.600
<b>TOTAL</b>	180.000	705.460	5.000	563.270	106.550	1.165.099	120.224	149.583	75.150	61.900		3.132.236
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	106.500	546.700	5.000	209.600	97.750	1.067.595	71.800	141.323	29.900	18.900		2.295.068
<b>NUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>				227.800								252.800
Navios Terminal	25.000			210.000								235.000
TGU Terminal				17.800								17.800

www.nabsa.com.ar

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

Cifras en toneladas

lino	cañamo	canola	subprod.	aceites	total
			63.491	17.500	570.348
			12.491		192.264
			33.500	5.700	66.457
	9.735		17.800	11.800	190.947
			13.841	28.150	120.680
	9.735				336.680
			13.841	28.150	119.318
					175.371
		87%	4%	9%	41.991
	341			7.917	13.493
	341			7.917	13.493
					26.000
					24.931
			359.230	79.420	762.675
			114.089	27.918	161.224
			245.141	200	158.115
				51.302	296.443
					48.283
					98.410
3.340	1.435		1.560.156	377.445	2.465.084
	1.435				77.535
			238.502	76.865	315.367
			1.650	11.500	78.749
			149.407	10.641	160.048
			86.720	38.304	223.836
			326.351	64.688	450.943
3.340			113.886	133.786	247.672
			544.725	30.086	623.564
			98.915	11.575	184.905
					41.863
					60.602
					26.250
					26.250
					9.500
					25.000
100%	100%	13%	96%	91%	23.068
3.340	341	11.170	1.996.718	510.432	4.283.029

Cifras en toneladas	Cifras en toneladas			
	cebada	subprod.	aceites	total
		107.191	52.134	1.112.213
		31.991		328.774
		33.500	20.050	146.443
		41.700	32.084	306.607
	9.735	60.485	28.150	330.389
				704.579
				277.718
	9.735	60.485	28.150	338.226
	53%	4%	7%	88.635
				18.101
				18.101
				59.000
				155.402
		879.926	218.783	1.755.182
		296.324	68.398	265.994
		571.006	5.700	451.105
			144.685	5.700
				715.691
				63.083
	8.756	12.596		253.609
	8.756	2.980.976	778.610	4.854.483
			1.000	254.335
		467.938	128.029	595.967
		17.599	43.996	127.194
		315.772	10.641	326.413
		138.172	71.121	446.535
		621.782	150.289	935.075
		252.949	149.703	402.652
		998.249	200.502	1.276.254
		168.515	11.575	285.083
				98.389
				106.586
				26.250
				26.250
				14.300
				25.000
				25.466
				107.163
	47%	94%	93%	77%
	<b>18.491</b>	<b>4.097.344</b>	<b>1.085.594</b>	<b>8.994.393</b>

368.766 tn de harina de trigo sin especificar puerto, en enero.

## Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos Oleaginosos Por puerto durante 2009 (enero/febrero)

salidas	trigo pan	maíz	cebada	avena	girasol	mijo	sorgo	Alpiste	centeno	soja	lino	cártamo	canola
BAHIA BLANCA	607.724	20.450	102.100							222.614			
Terminal	248.910									47.873			
Glenc.Topeh.UTE	85.197		39.900							21.346			
Pto. Galván	191.407	20.450	41.200										
Cargill	82.210		21.000							153.395			
QUEQUEN	400.402		112.848							92.959			9.735
Term.Quequén	277.718												
ACA	122.684		112.848							92.959			9.735
Emb.Directo													
MAR DEL PLATA													
Ptos marítimos	44%	6%	71%							43%			53%
BUENOS AIRES	173	5.456			3.363	44	50			238	62	798	
Emb.Directo	173	5.456			3.363	44	50			238	62	798	
TERM. DEL GUAZU													
DIAMANTE - Terminal	15.000									44.000			
RAMALLO	93.402									62.000			
SANTA FE													
ROSARIO	323.571	139.776	28.600				47.710			116.816			
Serv. Port. U. VI y VII	95.981	64.203					47.710			58.100			
Gral. Lagos	35.085	51.298											
Guide													
Villa Gob.Gálvez													
Arroyo Seco	34.483		28.600										
Punta Alvear	158.022	24.275								58.716			
S.LOR/S.MARTIN	729.955	177.735	2.280				13.091			159.740	3.340		8.756
ACA	127.738	103.750					13.091						8.756
Vicentín													
Dempa	49.656	15.943											
Pampa													
Imsa	201.222		2.280							33.740			
Quebracho 1/	47.719	49.842								62.103	3.340		
San Benito													
Terminal VI	77.503												
Timbúes (Dreyfus)	69.993									35.000			
Timbúes (Noble)	69.492									28.897			
Tránsito	86.632	8.200											
SAN NICOLAS	24.258												

## Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: MAYO 2009

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2007/08 (act.)	1,07	16,80		17,87	11,20	5,13	1,54	30,02%
	2008/09 (act.)	1,54	8,40	0,03	9,97	4,50	5,08	0,39	7,68%
	2009/10 (act.)	0,39	11,00	0,01	11,40	5,50	5,18	0,71	13,71%
	Variación 1/	-74,7%	31,0%	-66,7%	14,3%	22,2%	2,0%	82,1%	
	Variación 2/	-63,6%	-34,5%		-36,2%	-50,9%	1,0%	-53,9%	
<b>Australia</b>	2007/08 (act.)	4,43	13,84	0,11	18,38	7,49	6,20	4,69	75,65%
	2008/09 (act.)	4,69	21,50	0,08	26,27	14,00	6,80	5,46	80,29%
	2009/10 (act.)	5,46	23,00	0,08	28,54	15,50	7,05	5,99	84,96%
	Variación 1/	16,4%	7,0%		8,6%	10,7%	3,7%	9,7%	
	Variación 2/	23,3%	66,2%	-27,3%	55,3%	106,9%	13,7%	27,7%	
<b>Canadá</b>	2007/08 (act.)	6,87	20,05	0,39	27,31	16,38	6,37	4,56	71,59%
	2008/09 (act.)	4,56	28,61	0,35	33,52	16,80	9,19	7,53	81,94%
	2009/10 (act.)	7,53	26,00	0,30	33,83	17,50	8,80	7,53	85,57%
	Variación 1/	65,1%	-9,1%	-14,3%	0,9%	4,2%	-4,2%	-3,6%	
	Variación 2/	9,6%	29,7%	-23,1%	23,9%	6,8%	38,1%	65,1%	
<b>Unión Europea</b>	2007/08 (act.)	14,08	120,20	6,94	141,22	12,27	116,54	12,41	10,65%
	2008/09 (act.)	12,41	151,57	6,50	170,48	22,00	127,50	20,98	16,45%
	2009/10 (act.)	20,98	138,24	6,50	165,72	18,00	127,50	20,23	15,87%
	Variación 1/	69,1%	-8,8%		-2,8%	-18,2%		-3,6%	
	Variación 2/	49,0%	15,0%	-6,3%	17,3%	46,7%	9,4%	63,0%	
<b>China</b>	2007/08 (act.)	38,45	109,30	0,05	147,80	2,84	106,00	38,96	36,75%
	2008/09 (act.)	38,96	113,00	0,20	152,16	0,75	102,50	48,91	47,72%
	2009/10 (act.)	48,91	113,00	0,20	162,11	1,50	101,00	59,61	59,02%
	Variación 1/	25,5%			6,5%	100,0%	-1,5%	21,9%	
	Variación 2/	27,2%	3,4%	300,0%	9,7%	-47,2%	-4,7%	53,0%	
<b>Norte de Africa</b>	2007/08 (act.)	9,75	13,95	21,74	45,44	0,25	35,89	9,29	25,88%
	2008/09 (act.)	9,29	14,56	20,90	44,75	0,24	36,23	8,32	22,96%
	2009/10 (act.)	8,32	18,63	18,80	45,75	0,24	36,93	8,58	23,23%
	Variación 1/	-10,4%	28,0%	-10,0%	2,2%		1,9%	3,1%	
	Variación 2/	-14,7%	33,5%	-13,5%	0,7%	-4,0%	2,9%	-7,6%	
<b>Sudeste Asia</b>	2007/08 (act.)	2,66		11,20	13,86	0,50	10,53	2,85	27,07%
	2008/09 (act.)	2,85		11,80	14,65	0,36	11,67	2,63	22,54%
	2009/10 (act.)	2,63		12,30	14,93	0,33	12,01	2,59	21,57%
	Variación 1/	-7,7%		4,2%	1,9%	-8,3%	2,9%	-1,5%	
	Variación 2/	-1,1%		9,8%	7,7%	-34,0%	14,1%	-9,1%	
<b>FSU-12</b>	2007/08 (act.)	8,56	92,69	6,02	107,27	22,21	75,60	9,46	12,51%
	2008/09 (act.)	9,46	115,54	6,23	131,23	34,09	80,78	16,36	20,25%
	2009/10 (act.)	16,36	104,05	5,70	126,11	30,44	79,78	15,89	19,92%
	Variación 1/	72,9%	-9,9%	-8,5%	-3,9%	-10,7%	-1,2%	-2,9%	
	Variación 2/	91,1%	12,3%	-5,3%	17,6%	37,1%	5,5%	68,0%	

1/Relación entre estimación campaña 2009/10 y 2008/09. 2/Relación entre campaña 2009/10 y campaña 2007/08 3/Relación stock final/utilización.



## Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: MAYO 2009

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2007/08 (act.)	2,10	26,95	0,05	29,10	17,07	9,98	2,06	20,64%
	2008/09 (act.)	2,06	17,17	0,13	19,36	8,26	9,42	1,68	17,83%
	2009/10 (act.)	1,68	20,80	0,03	22,51	10,71	9,77	2,02	20,68%
	Variación 1/	-18,4%	21,1%		16,3%	29,7%	3,7%	20,2%	
	Variación 2/	-20,0%	-22,8%		-22,6%	-37,3%	-2,1%	-1,9%	
<b>Canadá</b>	2007/08 (act.)	3,50	27,82	3,27	34,59	6,57	24,01	4,02	16,74%
	2008/09 (act.)	4,02	27,19	1,70	32,91	4,08	22,93	5,90	25,73%
	2009/10 (act.)	5,90	25,01	2,47	33,38	4,23	24,02	5,14	21,40%
	Variación 1/	46,8%	-8,0%	45,3%	1,4%	3,7%	4,8%	-12,9%	
	Variación 2/	68,6%	-10,1%	-24,5%	-3,5%	-35,6%	0,0%	27,9%	
<b>Unión Europea</b>	2007/08 (act.)	15,13	136,14	20,27	171,54	4,64	153,90	13,00	8,45%
	2008/09 (act.)	13,00	161,00	3,13	177,13	5,80	150,80	20,53	13,61%
	2009/10 (act.)	20,53	151,88	3,08	175,49	5,51	149,50	20,49	13,71%
	Variación 1/	57,9%	-5,7%	-1,6%	-0,9%	-5,0%	-0,9%	-0,2%	
	Variación 2/	35,7%	11,6%	-84,8%	2,3%	18,8%	-2,9%	57,6%	
<b>Japón</b>	2007/08 (act.)	1,76	0,20	19,21	14,53		19,44	1,72	8,85%
	2008/09 (act.)	1,72	0,22	19,49	21,43		19,59	1,84	9,39%
	2009/10 (act.)	1,84	0,19	19,29	21,32		19,43	1,89	9,73%
	Variación 1/	7,0%	-13,6%	-1,0%	-0,5%		-0,8%	2,7%	
	Variación 2/	4,5%	-5,0%	0,4%	46,7%		-0,1%	9,9%	20,64%
<b>México</b>	2007/08 (act.)	3,39	30,78	10,98	45,15	0,11	40,43	4,61	11,40%
	2008/09 (act.)	4,61	32,28	9,55	24,84	0,10	41,81	4,53	10,83%
	2009/10 (act.)	4,53	31,48	9,95	45,96	0,05	42,05	3,86	9,18%
	Variación 1/	-1,7%	-2,5%	4,2%	85,0%	-50,0%	0,6%	-14,8%	
	Variación 2/	33,6%	2,3%	-9,4%	1,8%	-54,5%	4,0%	-16,3%	
<b>China</b>	2007/08 (act.)	38,03	159,10	1,16	198,29	0,85	157,11	40,33	25,67%
	2008/09 (act.)	40,33	172,80	1,08	214,21	0,35	160,16	53,70	33,53%
	2009/10 (act.)	53,70	169,20	1,29	224,19	0,62	165,97	57,60	34,71%
	Variación 1/	33,2%	-2,1%	19,4%	4,7%	77,1%	3,6%	7,3%	
	Variación 2/	41,2%	6,3%	11,2%	13,1%	-27,1%	5,6%	42,8%	
<b>Brasil</b>	2007/08 (act.)	3,76	61,34	0,94	66,04	7,94	45,35	12,75	28,11%
	2008/09 (act.)	12,75	53,05	0,76	66,56	10,11	47,27	9,18	19,42%
	2009/10 (act.)	9,18	56,51	0,75	66,44	10,10	48,15	8,19	17,01%
	Variación 1/	-28,0%	6,5%	-1,3%	-0,2%	-0,1%	1,9%	-10,8%	
	Variación 2/	144,1%	-7,9%	-20,2%	0,6%	27,2%	6,2%	-35,8%	
<b>FSU-12</b>	2007/08 (act.)	5,05	53,91	1,00	59,96	5,26	50,49	4,21	8,34%
	2008/09 (act.)	4,21	78,14	0,56	82,91	15,17	57,44	10,30	17,93%
	2009/10 (act.)	10,30	62,33	0,41	73,04	10,50	55,63	6,92	12,44%
	Variación 1/	144,7%	-20,2%	-26,8%	-11,9%	-30,8%	-3,2%	-32,8%	-30,6%
	Variación 2/	104,0%	15,6%	-59,0%	21,8%	99,6%	10,2%	64,4%	49,2%

1/Relación entre estimación campaña 2009/10 y 2008/09. 2/Relación entre campaña 2009/10 y campaña 2007/08 3/Relación stock final/utilización.

## EL MERVAL RECOGE GANANCIAS POR ENCIMA DE LA MEDIA

Es curioso lo que ocurre con la evolución del índice Merval: durante las jornadas alcistas en el mercado internacional, el índice local reacciona con mayor ímpetu que ninguno, pero en las jornadas bajistas desatiende las bajas o cae en menor proporción. Desde el 24 de abril a la fecha el Merval acumuló ganancias de un 24,1% mientras que el S&P, como puede observarse en el gráfico, sólo alcanzó el 2,4%. Una de las causas podría sustentarse en la elevada correlación del índice Merval con el precio del petróleo, que subió durante la semana más de un 9%. Sin embargo, jornadas, como las del jueves 21, en la cuál las mayoría de los índices en todo el mundo caían y el crudo recortaba un porcentaje de ganancias, el Merval se desentendía y volvía a subir. Si repasamos los datos macros de nuestra economía no parecen vislumbrar una mejor posición a la de los mercados que tomaron ganancias. El deterioro de las cuentas fiscales y la contracción de la economía dan cuenta de la situación "no privilegiada" de nuestro mercado. En el primer cuatrimestre del 2009 los ingresos fiscales crecieron un 12% pero los gastos públicos ascendieron un 28%. Por otro lado la caída del PBI en el primer trimestre del 2009 se estima en torno a un 3,5%. Además de los datos económicos y fiscales, la incertidumbre política en vísperas de elecciones hace aún más compleja las perspectivas. Sin embargo, dentro de las acciones del Merval 25, sólo las empresas Molino Río de la Plata y Socotherm registraron pérdidas semanales. El resto cerró la semana con ganancias, destacándose el sector financiero: 30,61% para el Banco Hipotecario, 24,62 % Comercial del Plata, 9,70% Banco Francés y un 10% para el Grupo Galicia. De todas maneras, todos los sectores registraron ganancias; si tenemos en cuenta el promedio simple de las variaciones de las acciones que componen al Merval 25, este asciende a un 8%.

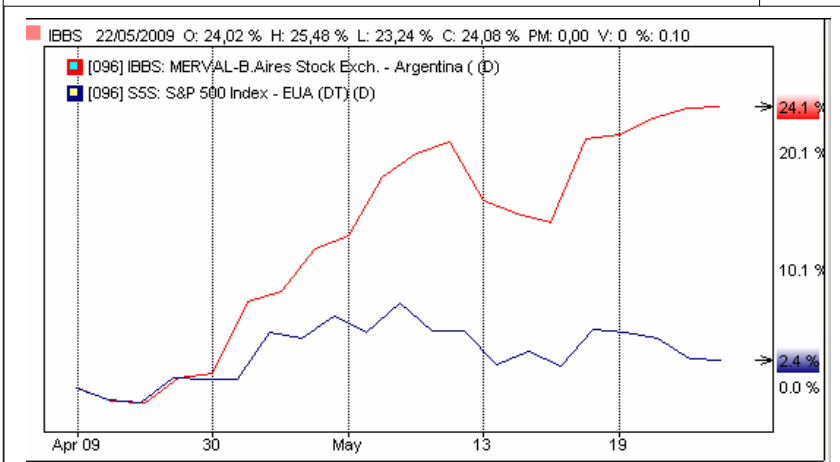
A nivel internacional, una combinación de datos positivos con negativos, llevaron a los índices accionarios a cerrar la semana en niveles similares a los de la apertura. La semana comenzó con la noticia

de que la confianza de los constructores de Estados Unidos había trepado en mayo a su nivel más alto en ocho meses.

Sin embargo, la mayor confianza que manifestaba el mercado no fue suficiente como para contrarrestar los nuevos datos negativos provenientes de las principales economías. Entre ellos, los pedidos de desempleo de Estados Unidos estuvieron por encima de lo esperado, mientras que la Fed predijo una contracción económica en el cuarto trimestre entre 1,3 y un 2 % frente a su estimación anterior del 0,5 al 1,3%. También las estimaciones del nivel de empleo fueron peores a las esperadas previamente.

Los mercados Europeos estuvieron signados por el temor ante la probabilidad de que Gran Bretaña sufra una caída en el nivel de rating crediticio presionando a los índices, especialmente al FTSE100 (Londres) y el CAC 40 (París) que finalizaron la semana con pérdidas de 1,8 y 0,6% respectivamente.

De todas formas el mercado continúa mostrándose optimista. Esto se observa en la medida que reacciona fuertemente a estímulos alcistas y aminora la reacción en disparadores bajistas (aunque estos revistan de mayor envergadura que los primeros, como fue el caso de esta semana). El optimismo puede o no estar fundado, pero sin lugar a dudas, la confianza en los mercados será un granito de arena para construir el arduo camino a la recuperación definitiva.



### Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	18/05/09	19/05/09	20/05/09	21/05/09	22/05/09	Total semanal	Variación semanal
<b>Titulos Públicos</b>							
Valor Nom.	60.309,00	93.869,00	38.089,00	853.436,00		1.045.703,00	-0,22%
Valor Efvo. (\$)	53.788,55	83.266,11	39.194,18	821.491,91		997.740,75	-4,13%
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.	4.900,00	19.000,00				23.900,00	
Valor Efvo. (\$)	4.914,90	19.157,70				24.072,60	
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	1.548.751,00	3.411.953,00	1.725.796,00	1.113.272,00	840.893,00	8.640.665,00	-24,37%
Valor Efvo. (\$)	1.536.978,51	2.397.208,54	1.613.251,07	1.874.957,87	1.904.665,87	9.327.061,86	-4,22%
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	1.595.681,96	2.499.632,35	1.652.445,25	2.696.449,78	1.904.665,87	10.348.875,21	-4,77%

### Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
23/06/2009	36	17,00	17,00	17,00	5.000,00	4.913,05	1
21/07/2009	64	17,00	17,00	17,00	5.000,00	4.850,89	1
27/07/2009	70	17,50	17,50	17,50	5.000,00	4.833,16	1
04/08/2009	78	17,50	17,50	17,50	5.000,00	4.815,30	1
06/08/2009	80	17,25	17,25	17,25	8.500,00	8.179,16	1
11/08/2009	85	17,50	17,50	17,50	5.000,00	4.799,79	1
18/08/2009	92	17,50	17,50	17,50	5.000,00	4.784,38	1
19/08/2009	93	17,50	17,50	17,50	8.300,00	7.942,06	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>18/05/09</b>				<b>46.800,00</b>	<b>45.117,79</b>	<b>8</b>
30/05/2009	11	14,00	14,00	14,00	3.366,00	3.346,74	1
02/06/2009	14	14,00	14,00	14,00	2.235,00	2.221,37	1
06/06/2009	18	14,00	14,00	14,00	1.544,00	1.531,08	1
07/06/2009	19	14,00	14,00	14,00	20.000,00	19.832,65	1
09/06/2009	21	14,00	14,00	14,00	1.633,06	1.618,78	1
10/06/2009	22	14,00	14,00	14,00	2.942,14	2.915,30	1
15/06/2009	27	16,00	16,00	16,00	1.392,89	1.375,41	1
16/06/2009	28	16,00	16,00	16,00	6.141,37	6.064,28	1
17/06/2009	29	15,00	15,00	15,00	1.893,74	1.869,92	1
20/06/2009	32	15,00	18,00	16,50	10.314,58	10.139,78	2
23/06/2009	35	16,00	16,00	16,00	1.453,98	1.431,39	1
08/07/2009	50	16,00	16,00	16,00	1.453,98	1.420,36	1
10/07/2009	52	18,00	18,00	18,00	8.000,00	7.785,01	1
13/08/2009	86	16,00	16,00	16,00	1.971,02	1.895,41	1
29/08/2009	102	16,00	16,00	16,00	2.275,00	2.173,98	1
05/09/2009	109	20,00	20,00	20,00	20.000,00	18.833,85	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>19/05/09</b>				<b>86.616,76</b>	<b>84.455,31</b>	<b>17</b>
11/06/2009	22	16,00	16,00	16,00	20.000,00	19.766,06	1
13/06/2009	24	16,00	16,00	16,00	13.238,00	13.071,82	2
18/06/2009	29	16,00	16,00	16,00	15.705,00	15.481,05	1
20/06/2009	31	16,00	16,00	16,00	9.059,00	8.922,11	2
06/07/2009	47	16,00	16,00	16,00	15.000,00	14.684,58	1
21/07/2009	62	16,00	16,00	16,00	5.476,20	5.326,76	1
22/07/2009	63	16,00	16,00	16,00	10.847,00	10.546,50	1
23/07/2009	64	16,00	16,00	16,00	5.500,00	5.340,80	1
07/08/2009	79	16,00	16,00	16,00	50.000,00	48.244,69	1
15/08/2009	87	16,00	16,00	16,00	8.000,00	7.689,88	1
19/09/2009	122	17,00	17,00	17,00	8.000,00	7.559,87	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>20/05/09</b>				<b>160.825,20</b>	<b>156.634,12</b>	<b>13</b>
07/08/2009	78	16,00	16,00	16,00	13.333,33	12.876,14	1
14/08/2009	85	16,00	16,00	16,00	13.333,33	12.832,68	1
15/08/2009	86	16,00	16,00	16,00	16.589,65	15.960,00	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>21/05/09</b>				<b>43.256,31</b>	<b>41.668,82</b>	<b>3</b>
22/07/2009	61	16,00	16,00	16,00	163.636,36	159.238,74	10
30/07/2009	69	16,00	16,00	16,00	10.000,00	9.689,92	1
30/08/2009	100	17,00	17,00	17,00	10.000,00	9.542,23	1
23/09/2009	124	18,50	18,50	18,50	10.000,00	9.399,71	1
25/09/2009	126	18,50	18,50	18,50	10.000,00	9.381,83	1
28/09/2009	129	18,50	18,50	18,50	10.000,00	9.377,37	1
30/09/2009	131	18,75	18,75	18,75	10.000,00	9.360,47	1
05/10/2009	136	18,75	18,75	18,75	10.000,00	9.333,55	1
07/10/2009	138	18,75	18,75	18,75	10.000,00	9.311,22	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>22/05/09</b>				<b>243.636,36</b>	<b>234.635,04</b>	<b>18</b>

### Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
23/06/2009	36	17,00	17,00	17,00	5.000,00	4.913,05	1
21/07/2009	64	17,00	17,00	17,00	5.000,00	4.850,89	1
27/07/2009	70	17,50	17,50	17,50	5.000,00	4.833,16	1
04/08/2009	78	17,50	17,50	17,50	5.000,00	4.815,30	1
06/08/2009	80	17,25	17,25	17,25	8.500,00	8.179,16	1
11/08/2009	85	17,50	17,50	17,50	5.000,00	4.799,79	1
18/08/2009	92	17,50	17,50	17,50	5.000,00	4.784,38	1
19/08/2009	93	17,50	17,50	17,50	8.300,00	7.942,06	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>18/05/09</b>				<b>46.800,00</b>	<b>45.117,79</b>	<b>8</b>
30/05/2009	11	14,00	14,00	14,00	3.366,00	3.346,74	1
02/06/2009	14	14,00	14,00	14,00	2.235,00	2.221,37	1
06/06/2009	18	14,00	14,00	14,00	1.544,00	1.531,08	1
07/06/2009	19	14,00	14,00	14,00	20.000,00	19.832,65	1
09/06/2009	21	14,00	14,00	14,00	1.633,06	1.618,78	1
10/06/2009	22	14,00	14,00	14,00	2.942,14	2.915,30	1
15/06/2009	27	16,00	16,00	16,00	1.392,89	1.375,41	1
16/06/2009	28	16,00	16,00	16,00	6.141,37	6.064,28	1
17/06/2009	29	15,00	15,00	15,00	1.893,74	1.869,92	1
20/06/2009	32	15,00	18,00	16,50	10.314,58	10.139,78	2
23/06/2009	35	16,00	16,00	16,00	1.453,98	1.431,39	1
08/07/2009	50	16,00	16,00	16,00	1.453,98	1.420,36	1
10/07/2009	52	18,00	18,00	18,00	8.000,00	7.785,01	1
13/08/2009	86	16,00	16,00	16,00	1.971,02	1.895,41	1
29/08/2009	102	16,00	16,00	16,00	2.275,00	2.173,98	1
05/09/2009	109	20,00	20,00	20,00	20.000,00	18.833,85	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>19/05/09</b>				<b>86.616,76</b>	<b>84.455,31</b>	<b>17</b>
11/06/2009	22	16,00	16,00	16,00	20.000,00	19.766,06	1
13/06/2009	24	16,00	16,00	16,00	13.238,00	13.071,82	2
18/06/2009	29	16,00	16,00	16,00	15.705,00	15.481,05	1
20/06/2009	31	16,00	16,00	16,00	9.059,00	8.922,11	2
06/07/2009	47	16,00	16,00	16,00	15.000,00	14.684,58	1
21/07/2009	62	16,00	16,00	16,00	5.476,20	5.326,76	1
22/07/2009	63	16,00	16,00	16,00	10.847,00	10.546,50	1
23/07/2009	64	16,00	16,00	16,00	5.500,00	5.340,80	1
07/08/2009	79	16,00	16,00	16,00	50.000,00	48.244,69	1
15/08/2009	87	16,00	16,00	16,00	8.000,00	7.689,88	1
19/09/2009	122	17,00	17,00	17,00	8.000,00	7.559,87	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>20/05/09</b>				<b>160.825,20</b>	<b>156.634,12</b>	<b>13</b>
07/08/2009	78	16,00	16,00	16,00	13.333,33	12.876,14	1
14/08/2009	85	16,00	16,00	16,00	13.333,33	12.832,68	1
15/08/2009	86	16,00	16,00	16,00	16.589,65	15.960,00	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>21/05/09</b>				<b>43.256,31</b>	<b>41.668,82</b>	<b>3</b>
22/07/2009	61	16,00	16,00	16,00	163.636,36	159.238,74	10
30/07/2009	69	16,00	16,00	16,00	10.000,00	9.689,92	1
30/08/2009	100	17,00	17,00	17,00	10.000,00	9.542,23	1
23/09/2009	124	18,50	18,50	18,50	10.000,00	9.399,71	1
25/09/2009	126	18,50	18,50	18,50	10.000,00	9.381,83	1
28/09/2009	129	18,50	18,50	18,50	10.000,00	9.377,37	1
30/09/2009	131	18,75	18,75	18,75	10.000,00	9.360,47	1
05/10/2009	136	18,75	18,75	18,75	10.000,00	9.333,55	1
07/10/2009	138	18,75	18,75	18,75	10.000,00	9.311,22	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>22/05/09</b>				<b>243.636,36</b>	<b>234.635,04</b>	<b>18</b>

### Cauciones Bursátiles - operado en pesos

	18/05/09		19/05/09		20/05/09			21/05/09			22/05/09		
Plazo / días	8	30	7	8	7	8	14	7	14	40	7	17	28
Fecha vencimiento	26-May	17-Jun	26-May	27-May	27-May	28-May	03-Jun	28-May	04-Jun	30-Jun	29-May	08-Jun	19-Jun
Tasa prom. Anual %	11,87	14,50	11,25	11,30	11,00	11,50	12,20	10,50	11,00	14,00	9,61	11,00	12,00
Cantidad Operaciones	43	2	10	9	23	2	1	10	2	23	30	2	1
Monto contado	1.483.432	49.100	1.897.214	494.675	1.520.707	37.000	52.000	1.104.804	227.307	531.508	1.671.666	198.625	30.000
Monto futuro	1.487.293	49.685	1.901.308	495.900	1.523.914	37.093	52.243	1.107.029	228.266	539.663	1.674.747	199.642	30.276

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

Títulos Valores cotizaciones	18/05/09			19/05/09			20/05/09			21/05/09			22/05/09		
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
<b>Títulos Públicos</b>															
BONOS Garant. Dec. 15/79/02 \$ 72 Hs				60,00	48.556,000	29.133,600									
CPFF SAN CRISTOBAL C.M. \$ CI	61,080	17.300,0	10.566,8							61,379	54.000,00	33.144,66			
FF CP MEGABONO XXXIII CI	98,717	6.642,30	6.557,08							97,060	164.606,54	159.767,10			
VD FF "TKT 3" c.A \$ CG CI				101,100	42.313,86	42.779,31									
VD FF AGROFINANCE 4 u\$s CI				378,440	3.000,00	11.353,20									
VD FF CONSUBONO 65 c. A CI										102,831	16.768,46	17.243,17			
VD FF CONSUBONO 67 c. A CI										101,743	30.588,07	31.121,22			
VD FF FINANSUR.Pers. 1 c.A \$ CI										97,297	63.968,86	62.239,78			
VD FF GARBARINO 49 c. A CI	100,422	36.366,81	36.664,63							101,180	25.779,01	26.083,20			
VD FF GRANCOOP 1 c.A \$ CI							102,900	38.089,58	39.194,18	103,240	12.858,22	13.274,83			
VD FF LA VITALICIA 3 c. A \$ CI										97,350	39.817,74	38.762,57			
VD FF LA VITALICIA 4 c. A \$ CI										104,740	18.150,57	19.010,91			
VD FF MAINERO 2 \$ CG CI										100,619	36.756,20	36.983,72			
VD FF MEGABONO XXXVII A \$ CI										101,695	4.803,4	4.884,78			
VD FF MEGABONO 31 \$ CG CI										99,608	4.691,76	4.673,37			
VD FF MEGABONO 37 \$ CG CI										100,342	16.964,27	17.022,28			
VD FF RIZZIBONO 5 c.A \$ CI										99,042	24.248,67	24.016,36			
VD FF SECUBONO 32 \$ CG CI										99,679	5.790,88	5.772,29			
VD FF SECUBONO 34 c.A \$ CG CI										99,534	96.765,66	96.314,73			
VD FF SECUBONO 36 c.A \$ CI										96,520	141.595,04	136.667,54			
VD FF SECUBONO 40 c.A \$ CI										98,700	75.632,25	74.649,03			
VD FF TARJELEBAR 1 c.A \$ CI										101,065	19.651,09	19.860,37			
<b>Oblig.Negociables</b>															
O.N.Regional Trade s.3 \$ CG CI	100,304	4.900,00	4.914,90	100,830	19.000,00	19.157,70									

**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	2,660	22/05/2009	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	2,090	22/05/2009	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	5,400	22/05/2009	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	2,340	22/05/2009	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	0,430	22/05/2009	31/12	2° Jun-07	167.053	359.666.631	52.696.394
BBVA Banco Francés	5,200	22/05/2009	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	2,270	22/05/2009	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	0,940	22/05/2009	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	5,870	22/05/2009	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	2,750	22/05/2009	31/12	1° Jun-07	180.787.000	1.489.452.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	7,010	21/05/2009	31/03	1° Jun-07	9.112.445	130.405.763	32.757.725
Boldt	2,050	22/05/2009	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	2,050	22/05/2009	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	1,770	20/05/2009	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	7,050	20/05/2009	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	1,460	22/05/2009	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	2,500	22/05/2009	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	4,000	22/05/2009	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	1,880	22/05/2009	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.	1,230	19/05/2009	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorín	6,600	22/05/2009	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,365	22/05/2009	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	3,500	22/05/2009	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	1,220	20/05/2009	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	3,200	22/05/2009	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	0,999	22/05/2009	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,150	20/05/2009	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	22/05/2009	30/06	4° Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000
Fiplasto	1,200	22/05/2009	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	2,220	22/05/2009	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 *	4,250	22/05/2009	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	1,050	22/05/2009	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	1,000	21/05/2009	30/04	4° Abr-07	1.643.442	10.596.839	8.140.383
Grimoldi	2,150	22/05/2009	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	0,710	22/05/2009	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	1,090	22/05/2009	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	14,800	22/05/2009	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	1,260	22/05/2009	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	1,950	22/05/2009	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	3,240	22/05/2009	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	1,550	20/05/2009	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	0,605	22/05/2009	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	1,000	22/05/2009	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	25,25	22/05/2009	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	2,070	22/05/2009	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	8,090	22/05/2009	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	1,860	22/05/2009	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	1,150	22/05/2009	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	1,150	22/05/2009	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	0,790	22/05/2009	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	7,000	22/05/2009	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	2,400	22/05/2009	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	79,000	22/05/2009	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	1,400	22/05/2009	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,290	22/05/2009	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	15,500	22/05/2009	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	80,000	22/05/2009	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	20,300	22/05/2009	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	13,500	22/05/2009	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	38,400	22/05/2009	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	11,200	22/05/2009	30/06	4° Jun.07	-3.999.488	10.296.659	8.461.928
Carbochlor (Sol Petróleo)	0,210	20/11/2008	31/12	2° Jun.07	5.027.908	83.677.843	80.096.758
Telecom Arg. "B" *	7,850	22/05/2009	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	80,000	22/05/2009	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	55,800	22/05/2009	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	1,740	22/05/2009	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	0,676	22/05/2009	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
<b>BT02 / BTX02</b>				u\$s				u\$s
"Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002			43,75	%	9		1.000	100
	d 09/05/02	d 09/05/02	a 39.916	100	10	1		
<b>BT03 / BTX03</b>				u\$s				u\$s
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003			39,57	100	13		1.000	100
	d 21/01/02		36,52		14		1.000	100
<b>BX92</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos 1992			0,62	12,50	18	7	12,50	12,50
	d 15/03/02		0,22		19	8	12,50	12,50
<b>FRB/FRN</b>				u\$s				u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses			18,00	80	17	12	1.000	56
	d 28/03/02	d 28/03/02	9,50	80	18	13	1.000	48
<b>GA09</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)			58,75	100	5		1.000	100
	d 09/04/02		58,75		6		1.000	100
<b>GD03</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)			41,875	100	15		1.000	100
			41,875		16		1.000	100
<b>GD05</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)			55	100	5		1.000	100
			55		6		1.000	100
<b>GD08</b>				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)			0,035	16,66			1.000	100
<b>GE17</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)			56,875	100	9		1.000	100
	d 30/01/02		56,875		10		1.000	100
<b>GE31</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)			60	100	1		1.000	100
	d 31/01/02		60		2		1.000	100
<b>GF12</b>				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)			61,88	100	1		1.000	100
	d 21/02/02		61,88		2		1.000	100
<b>GF19</b>				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)			60,625	100	5		1.000	100
	d 25/02/02		60,625		6		1.000	100
<b>GJ15</b>				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)			58,75		2		1.000	100
			58,75	100	3		1.000	100
<b>GJ18</b>								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)							1.000	100
<b>GJ31</b>								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)				100			1.000	100
<b>GO06</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)			55	100	10		1.000	100
	d 09/04/02		55		11		1.000	100
<b>GS27</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)			48,75	100	8		1.000	100
	d 19/03/02		48,75		9		1.000	100



## Servicios de Renta y Amortización

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

**Servicios de Renta y Amortización**

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

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

# Biblioteca

## Germán M. Fernández

### SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

IMPRESO