

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVIII • N° 1411 • 29 DE MAYO DE 2009

## ECONOMIA Y FINANZAS

Si los precios no son libres, no son señales **1**  
 Agro y Ambiente **5**

## MERCADO AGROPECUARIO

La mirada está puesta en los stocks de soja de EE.UU. **7**  
 Soja local en contradicción con el mercado de Chicago **9**  
 El trigo sube más por fondos comprando **10**  
 Se escuchan precios 2009/10 pero con descuentos **11**  
 Mejoró el maíz local pero l ejos del precio pleno **14**  
 El clima hace subir al maíz en EEUU **15**

## MERCADO DE CAPITALES

Mercados laterales reflejan la mayor cautela en las plazas accionarias **34**

## ESTADÍSTICAS

SAGPYA: embarques por destino de granos y derivados acumulado febrero '09 **30**

## SI LOS PRECIOS NO SON LIBRES, NO SON SEÑALES

Y se podría continuar diciendo: 'y si no son señales, ¿para qué sirven?'

En Semanarios anteriores se ha mostrado que el sistema de precios es el centro de la economía de mercado. A través de él se coordinan los millones de planes de los productores y los consumidores. Ahora vamos a tratar de mostrar que si los precios no cumplen ningún papel en la vida económica y marchamos hacia una economía totalitaria. Comenzaremos definiendo lo que es un precio, como surge y que teoría del valor está detrás de ese precio.

El precio de un artículo es una señal que me dice si debo o no comprarlo. Es la relación de valor entre ese artículo y otro que hace de unidad de cuenta, que es la moneda. Cuando decimos que un auto vale tantos pesos y que un trabajador cobra mensualmente determinada cantidad de pesos, estamos relacionando el mencionado bien y el servicio laboral con tantas unidades de moneda.

Reparemos atentamente en nuestra afirmación sobre lo que es un precio: es la relación de valor entre ese artículo y otro que hace de unidad de cuenta. Pero, ¿a qué valor nos estamos refiriendo?

Tenemos dos tipos de valor: a) valor de uso, es decir qué vale un determinado bien para mí, y b) valor de cambio, es decir qué vale un bien en relación a otro bien.

Con respecto al valor de cambio, en la historia del pensamiento económico se han presentado dos teorías: a) la teoría objetiva del valor: el valor de cambio está determinado por el costo de producción o la cantidad de horas de trabajo que se necesitan para producir los bienes, y b) la teoría subjetiva del valor: el valor de cambio está determinado por la apreciación subjetiva de las personas y la mayor o menor escasez de los bienes.

Analicemos críticamente la teoría objetiva del valor. Partamos del

**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 26/5 al 19/6/09 .....	29
SAGPYA: embarques por destino de granos y derivados acumulado febrero'09 ..	30

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

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

Viene de página 1

principio fundamental de esa teoría (ya formulado por Aristóteles), de que 'todo intercambio refleja una igualdad entre lo que se entrega y lo que se recibe:  $A = B$ ', es decir que el bien A que se entrega es igual al bien B que se recibe. Como desde un punto de vista material o según la finalidad o el uso para el que están destinados ambos bienes son distintos, porque sería ilógico realizar un intercambio del mismo bien, la igualdad mencionada tiene que residir en otra cosa: no queda más escapatoria que sostener que la igualdad se basa en igual costo de producción o en la misma cantidad de horas de trabajo para producir ambos bienes. Para que esto tenga un fin práctico y concreto, ese costo de producción o esa cantidad de horas de trabajo tiene que poder ser medido o cuantificado.

El problema que se presenta en esta concepción es el siguiente: ¿quién mide o quién cuantifica?

Los operadores individuales no podrían hacerlo porque, en principio, nadie intercambia ningún bien por otro si ambos tienen para él, el mismo valor. Cuando el ser humano intercambia un bien por otro es porque cree que el bien que va a recibir tiene más valor que el bien que va a entregar. De no ser así no existe ninguna posibilidad de intercambio. Por lo tanto, tiene que intervenir un ente externo a los operadores mencionados, que puede ser un comité, un ministerio o algún otro organismo del Estado. Podría pensarse que los individuos podrían llegar a hacer un intercambio igualitario, donde ambos bienes, el A y el B, tienen incorporados la misma cantidad de horas de trabajo, renunciando a sus preferencias o apetencias particulares. Pero esto estaría en total contradicción con la más elemental apreciación de la psicología humana. El ser humano actúa buscando satisfacer sus necesidades en un orden jerárquico, por lo tanto, no podría asumir una posición contradictoria donde su apreciación subjetiva choca con una estimación objetiva que iguala las horas de trabajo del bien que entrega con las del bien que recibe.

A partir de lo dicho en los párrafos anteriores, no cabe la menor duda que debemos cuestionar el principio del cual partimos: que en todo intercambio hay una igualdad entre lo que se entrega y lo que se recibe, y reemplazar dicho principio por otro principio: en todo intercambio hay una doble desigualdad: el bien que recibo tiene que valer para mí más que el bien que entrego, y viceversa para la otra persona.

En base a lo anterior, no queda otra opción razonable que aceptar la teoría subjetiva del valor. Según ésta, las libres apreciaciones subjetivas de las personas se entrecruzan en los mercados y dan origen

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.

a los precios.

En el ejemplo de más arriba teníamos dos precios, el del auto y el del servicio laboral o salario. Esto nos permite relacionar el precio del auto y del servicio laboral (precios relativos). Pongamos un ejemplo de la vida real: en 1928 se instaló en nuestro país una planta para el armado de autos de la General Motors. El primer auto que se armó, un Chevrolet standard que costaba 2.000 pesos moneda nacional, se le regaló al Presidente Marcelo T. de Alvear. En ese entonces, el salario de un trabajador estaba en alrededor de 80 pesos (los distintos salarios de la época se pueden consultar en la obra de Carlos Díaz Alejandro «**Ensayos de historia económica Argentina**»). De resulta de esto, el precio relativo del auto con respecto al salario del trabajador era de 25 a 1.

Pero no existen solamente dos precios, el del auto y el salario, sino que existen millones y millones de bienes y servicios y, por lo tanto, millones y millones de precios. Pero ahí no termina la cosa: si los precios de los bienes y servicios son millones y millones, los precios relativos entre los distintos bienes son millones de millones de millones y así casi hasta el infinito.

Los precios de los bienes y servicios responden a muchos factores, como los gustos, las apreciaciones subjetivas de la gente, la mayor o menor escasez, etc., por lo que van variando con el paso del tiempo. Algunos precios tienen una modificación lenta, otros, por el contrario, varían segundo a segundo, quizás miles de veces en una jornada (esto pasa con los precios de las commodities en los mercados de futuros), respondiendo a centenares de informaciones provenientes de distintos lugares del mundo (climáticas, políticas o de otro tipo). Pensar que los precios no varían con el transcurso del tiempo es pensar en una economía rígida, totalmente esclerosada, es decir una economía donde los precios no son señales de las cambiantes situaciones que se registran en la vida económica.

Se puede también decir que el manejo centralizado, por un Ministerio, de un sistema de precios es matemáticamente imposible. Para mostrar esto, repitamos lo manifestado más arriba respecto a que la cantidad de precios relativos que conforman una economía libre es cuasi-infinita. Aún en una economía centralmente planificada como era la soviética de los años ochenta, los bienes materiales alcanzaban a alrededor de 25.000.000. Sin la menor duda, una economía de mercado tiene un surtido de bienes muchísimo mayor. Si cada uno de esos bienes tomase 3 precios (cifra conservadora si recordamos lo afirmado más arriba) tendríamos que una economía como la de la ex-URSS estaría conformada por combinaciones de precios de  $3^{25.000.000}$ , es decir 3 a una potencia de 25.000.000. Procesar esta cantidad de precios es imposible.

Veamos una simple comparación extraída del libro «**El hombre de ciencia ante el problema religioso**», del eminente físico co-creador de la mecánica cuántica, Pascual Jordan. Dice este autor lo siguiente:

Tomemos el tiempo más pequeño que se pueda imaginar: lo que demora la luz, a una velocidad de 300.000 km por segundo, para atravesar el diámetro de un núcleo del elemento helio. Llamamos a ese tiempo  $t$ . Luego multiplicamos  $t$  por  $10^{40}$  (relación entre la fuerza eléctrica y la fuerza de gravedad). El resultado es igual a alrededor de 10.000 millones de años, casi como el tiempo que se estima para el big bang (14.000 millones de años).

Procesar cualquier precio sería siempre mucho mayor al mencionado tiempo  $t$ , que es cuasi infinitamente pequeño. ¿Qué pasaría si multiplicamos ese tiempo elemental  $t$  por  $3^{25.000.000}$ ?

Es imposible que un comité estatal pueda procesar, aún con las más modernas computadoras funcionando desde el origen del universo, semejante información. Un comité o un ministerio jamás podría procesar la información de un sistema de precios, es una imposibilidad matemática.

¿Y si las cosas no fueran así? ¿Y si los precios no tendrían que variar y fueran siempre los mismos?

En ese caso: ¿qué papel juegan los precios si no pueden informar como señales que son?

Los bienes que el ser humano intercambia existen en una variedad casi infinita, los hay materiales, como puede ser el carbón, el trigo o el petróleo, y los hay inmateriales, como es el conocimiento de una fórmula, una habilidad, un programa, etc. Algunos han surgido de la naturaleza, otros del esfuerzo humano y otros del solo «paso del tiempo» (un vino añejo, un rastro arqueológico, etc.). Todos esos bienes, materiales o inmateriales, están sometidos a la vieja ley de la «utilidad marginal decreciente», y es esta ley la que está detrás de la demanda y de la oferta de los bienes.

Alfred Marshall en su obra de 1890, «**Principios de Economía**», explicaba la demanda por la utilidad marginal y la oferta mediante los costos (eran, según él, como las dos cuchillas de una tijera). Esta dualidad de explicaciones no parece correcta y se contraponen al viejo principio medieval llamado «la navaja de Occam» que dice que no hay que crear entes innecesarios. La teo-

ría subjetiva, interpretando el costo como «costo de oportunidad» (es decir la utilidad que dejo de percibir por hacer algo u optar por algo en lugar de hacer u optar por otra cosa) explica con gran simplicidad tanto la demanda como la oferta.

Por otra parte, la teoría subjetiva del valor (utilidad marginal decreciente) se aplica a todos los bienes, en contra de la opinión de David Ricardo, quien en 1817 («**Principios de Economía y Tributación**») sostenía que la teoría del valor solo se tenía que aplicar a los bienes que podían ser «reproducidos» por la voluntad humana. Cuando decimos a todos los bienes, distinguimos:

- a) bienes de consumo, como una lata de cerveza;
- b) bienes de producción o factores productivos, como las máquinas que producen la mencionada cerveza;
- c) bienes de cambio, concretamente la moneda.

Carl Menger mostró en 1871 que el valor de los bienes de consumo se traspa a los bienes de producción (a través de la teoría de la imputación). Lo que no encontró solución por mucho tiempo fue la aplicación de la teoría de la utilidad marginal a la moneda. Recién en 1912 lo logró Ludwig von Mises a través de su «*teorema regresivo del dinero*», lo que permitió integrar la teoría monetaria a la teoría del valor. Todavía hoy en día eminentes economistas siguen separando ambas teorías. Por ejemplo, en el libro de Milton y Rose Friedman, «**Libres de elegir**», la primera parte es un análisis siguiendo los principios de la teoría subjetiva del valor, y la segunda parte un análisis monetario donde el dinero es creado «fiat lux» (de la nada) por el Estado. En todos los otros bienes, de consumo o de producción, regiría la teoría subjetiva del valor, y en el valor de la moneda regiría la imposición del príncipe. También sobre esta artificial separación debemos aplicar el principio de la navaja de Occam, ya que adolece de simplicidad. Una sola teoría, la subjetiva, debe explicar el valor de todos los bienes, incluida la moneda.

Cuando algunos políticos o funcionarios creen que pueden controlar los precios de los bienes y servicios es porque parten de dos falacias:

a) Consideran solamente los precios de algunos productos básicos, como son determinados alimentos (pan, carne, etc.), energía, cemento, etc., sin tener en cuenta que de esta manera sus factores productivos (mano de obra, capital, etc.) se trasladan hacia la producción de otros bienes que no están controlados. Esto lleva a una menor producción de los productos básicos y hacia el aumento de precio de los mismos.

b) No tienen en cuenta que lo importante no son los precios de los bienes en relación a la unidad monetaria sino los precios relativos de los distintos bienes y servicios, que como dijimos son cuasi infinitos y, por lo tanto, imposibles de controlar.

Los controles de precios se conocen desde la antigüedad. Ya Hammurabí, del imperio babilónico (1.750 antes de Cristo) había impuesto precios máximos a una serie de bienes y servicios. La historia se repitió hacia el año 300 de nuestra era cuando el emperador romano Diocleciano puso precios máximos tendientes a controlar la inflación. En realidad, la inflación venía de muchos años atrás y obedecía a una manipulación monetaria donde a la moneda de plata se le agregaba cobre de menor valor. En algún muestrario de monedas romanas del siglo tercero se puede ver que las presuntas monedas de plata se iban volviendo ‘coloradas’ por la presencia del

cobre. El control de precios de Diocleciano no dio resultado.

En los años de la Revolución Francesa (1789), especialmente durante el reinado de terror de Robespierre, éste le ponía precio máximo a los distintos bienes. Es por eso que cuando fue arrastrado al cadalso (la guillotina) le gente le gritaba «hay va el cerdo máximo». Finalmente la inflación se controló, años después, cuando la máquina de imprimir billetes fue ‘quemada’ en la plaza de la Vendôme.

La experiencia más conocida de precios máximos fue la del período del nazismo en Alemania (1933-1945), que luego se prolongó hasta 1948 cuando la Alemania Occidental estaba controlada por las potencias de ocupación (EE.UU., Inglaterra y Francia). Durante esos años la cantidad de moneda emitida por el Banco Central de Alemania se multiplicó muchas veces y si el sistema de control de precios resistió bastante fue porque la Gestapo se encargada de aquellos que no eran cumplidores de las disposiciones legales. Esto es una prueba más de que los controles de precios máximos pueden subsistir un tiempo solo bajo un régimen de ‘terror’. De todas maneras, ya en los últimos años de la guerra en Alemania no se encontraban muchos artículos (por ejemplo: clavos) y en los años siguientes hasta 1948 había mucha moneda pero no existían bienes básicos para comprar (cuenta el eminente economista Wilhelm Röpke que en esos años 1 sombrero de mujer, que no tenía precio máximo, costaba el equivalente de 5 toneladas de trigo, que sí lo tenía, en un momento en que la gente padecía ‘hambre’). Esta situación se resolvió a través de dos medidas:

- a) Una punción monetaria que

eliminó a partir del 20 de junio de 1948 el 90% de la cantidad de moneda.

b) La reforma económica de pocos días después que llevó a cabo Ludwig Erhard, eliminando la mayor parte de los controles de precios máximos.

Las dos medidas anteriores fueron el inicio del llamado 'milagro económico alemán'.

Como se expresó más arriba, los precios tienen que ser 'libres'. Toda alteración de esa libertad a través de precios máximos o mínimos es negativa. También los precios mínimos son negativos, aunque creemos que en menor medida que los precios máximos teniendo en cuenta aspectos sociológicos. La PAC, política agrícola común de la Unión Europea, ha recurrido a la aplicación de precios mínimos buscando favorecer el interior de los países que la integran, buscando evitar el traslado de personas desde el campo a las grandes urbes. En ese sentido tiene una lógica mayor que la política aplicada muchas veces en nuestro país buscando favorecer a la población de los centros urbanos en contra del interior del país. De todas maneras, la política de precios mínimos da lugar a la formación de excedentes de distintos productos: cereales, carnes, lácteos, etc., excedentes que en parte primero se conservan con altos costos de refrigeración y que luego se exportan produciendo caídas en los precios internacionales y perjudicando a los países productores.

Es cierto que nada en este mundo es perfecto y muchas veces el sistema de mercado presenta fallas, ya que los precios no son totalmente transparentes por el distinto peso relativo que pueden tener oferentes o demandantes. Esto ocurre cuando la oferta o la demanda está con-

centrada, es decir que pocos actores dominan el mercado. Para evitar que esto ocurra pueden aplicarse, desde el Estado, medidas para romper en parte la mencionada concentración. Esto ha ocurrido en Estados Unidos de Norteamérica con la llamada Sherman Anti-Trust Act de 1890 o la Clayton Antitrust Act de 1914, creada para remediar la ley anterior, o en Alemania cuando estaba vigente la 'economía social de mercado' con la ley anti-cartel de los años '50. Pero un sistema mucho más efectivo es a través del propio mercado, como son la apertura del comercio exterior bajando los aranceles de importación dando lugar a la competencia, o a través de instituciones que equilibran el peso de la oferta y la demanda.

Lo anterior es lo que ocurre en el mercado de granos a través del funcionamiento de las bolsas de cereales. El mercado de granos es un mercado donde la oferta está formada por innumerables empresas, algunas grandes pero la mayor parte pequeñas. La demanda, por el contrario, es mucho más concentrada y está integrada por los exportadores, fábricas aceiteras y molinos harineros. La función de las bolsas, a través de los corredores de granos, es concentrar la oferta y ofrecer un peso relativo mayor en su encuentro con la demanda. Su funcionamiento, más que centenario en algunos casos, tendría que imitarse en otros rubros, como frutas, carnes, leche, etc., permitiendo que aquel equilibrio entre la oferta y la demanda también se logre en ellos.

Las bolsas de cereales son entidades que han surgido libremente de la asociación de comerciantes de granos por una necesidad para lograr el buen funcionamiento de los mercados. Ponerles obstáculos a su desarrollo es impedir la existencia de mercados transparentes en rubros tan importantes para la vida de la población.

## AGRO Y AMBIENTE

*(Continuación)*

En los últimos dos Semanarios se había comenzado a transcribir parcialmente algunas partes de la publicación del Foro de la Cadena Agroindustrial Argentina titulado «**Agro y Ambiente. Una agenda compartida para el desarrollo sustentable**». En este se transcribirán algunas partes del capítulo «Efectos sobre los ecosistemas terrestres» después de algunas cortas consideraciones sobre el 'Cambio en el nivel del mar y efecto sobre las costas'. Como ya dijimos, sería importante la lectura del mencionado trabajo. Los comentarios que se vierten aquí sólo apuntan a que nuestros lectores lean el mismo.

Uno de los efectos del calentamiento global es el aumento en el nivel del mar. «El nivel medio del mar ascendió durante el siglo pasado a un ritmo de entre 1 y 2 mm/año. Estos valores son coincidentes con los determinados en los mareógrafos más representativos de la Argentina. Dentro de los escenarios de aceleración del aumento del nivel del mar propuestos por el IPCC, adoptando un valor de 0,50 m para el siglo actual se puede estimar que los efectos se verificarán en distintos ambientes con magnitudes variables».

El Informe clasifica los efectos según el tipo de costas.

*Costas arenosas*, son aquellas con mayor intervención humana.

«Debido a que en las últimas décadas estas costas han experimentado un incremento en la presión antrópica motivada por la ocupación turística y la demanda de infraestructura y servicios asociadas, se han hecho cada vez más vulnerables ante los factores de cambio, tanto naturales como antropogénicos. La contribución del cambio climático exacerbará efectos erosivos ya existentes».

Tradicionalmente, ante estos fenómenos de erosión o inundación, se realizan obras de defensas (muros, espigones, etc.).

*Costas rocosas*, con «presencia de acantilados y restingas, que presentan procesos erosivos naturales y antrópicos, tanto en la costa bonaerense como en la patagónica». Es desaconsejable el emplazamiento de estructuras de defensas en el paisaje costero.

Respecto a los efectos sobre los ecosistemas terrestres, estos son los comentarios que realiza el Informe: «Los cambios en temperatura y precipitación y la intensificación de procesos meteorológicos afectarán tanto a los ecosistemas naturales como a las áreas cultivadas. Estos efectos se verán multiplicados por la expansión e intensificación de la agricultura, ganadería y forestación y su avance sobre tierras pristinas o menos transformadas que está ocurriendo, con la consiguiente contribución de la actividad agropecuaria en la generación de gases invernadero».

La expansión e intensificación de la agricultura durante los últimos 50 años no registra precedentes en la historia.

«Entre 1960 y 2000 la población mundial se duplicó hasta alcanzar los 6.000 millones de habitantes y la economía global creció 6 veces; en este contexto, la agricultura realizó un aporte fundamental», pero de todas maneras, los cambios en el uso de la tierra desencadenaron diversos problemas ambientales. Cerca del 40% de la superficie libre de hielos está actualmente bajo agricultura. La deforestación a gran escala de bosques puede originar un clima más cálido y seco. Tan solo el reemplazo de bosques tropicales por cultivos es responsable del 12 al 26% del total de emisiones de dióxido de carbono.

«Además, la fijación de nitrógeno a través de la producción de fertilizantes actualmente iguala, o hasta excede, la fijación biológica natural, lo que incrementa la emisión del  $N_2O$ , un gas con más efecto invernadero que el  $CO_2$  (la tasa del efecto  $CO_2/N_2O$  depende del tiempo considerado, pues el tiempo de residencia del  $N_2O$  en la atmósfera es muy largo comparado con el del  $CO_2$ )».

«El proceso de conversión de ecosistemas naturales y seminaturales en tierras agrícolas está concentrado en seis ecorregiones: las Selvas de las Yungas y Paranaense, el Chaco Seco, el Chaco Húmedo, el Espinal y la Pampa. En las ecorregiones restantes la agricultura está muy localizada en bolsones de riego (por ej. los 'oasis' de riego del Monte, algunos valles patagónicos), o bien se trata de agricultura y plantaciones de subsistencia, fuertemente limitadas por las condiciones climáticas y edáficas predominantes».

«En la ecorregión de las Yungas la expansión de la agricultura ha afectado el 90% de los bosques y selvas pedemontanas. Inicialmente, la conversión de los bosques pedemontanos se debió a la irrupción de la caña de azúcar, pero a partir de los '80 el proceso de transformación se aceleró de la mano de la soja, a una tasa de 10.000 hectáreas de selva Pedemontana transformadas por año». Esta ecorregión tiene una potencialidad agrícola de 7.511.300 hectáreas

y la superficie afectada por conversión de hábitats es de 923.500 hectáreas.

El Chaco Húmedo tiene una potencialidad agrícola de 16.022.200 hectáreas y una superficie afectada por conversión de hábitats de 4.676.800 hectáreas.

El Chaco Seco tiene una potencialidad agrícola de 42.719.000 hectáreas y una superficie afectada por conversión de hábitats de 4.244.900 hectáreas.

La Selva Paranaense tiene una potencialidad agrícola de 2.700.700 hectáreas y una superficie afectada por conversión de hábitats de 1.520.200 hectáreas.

El Espinal tiene una potencialidad agrícola de 24.384.400 hectáreas y una superficie afectada por conversión de hábitats de 9.025.900 hectáreas.

La Pampa tiene una potencialidad agrícola de 44.255.500 hectáreas y una superficie afectada por conversión de hábitats de 27.851.800 hectáreas.

La potencialidad agrícola total de estas seis (6) ecorregiones es de 137.593.100 hectáreas, siendo la superficie afectada por conversión de hábitats de 48.243.100 hectáreas.

Estos datos del Informe nacieron de un trabajo de Brown-Pacheco (2006), citado en el Informe.

Sobre la ecorregión de la Pampa se dice lo siguiente: «es quizás la más profundamente transformada. A partir de la colonización, los herbívoros nativos (venados, ñandúes y en algunas áreas guanacos), fueron reemplazados por herbívoros exóticos (mular, caballar, vacuno y ovino). El fuego, utilizado por los aborígenes para diversos objetivos (caza, comunicación, etc.) fue adoptado para el manejo ganadero, y los extensos y

altos pajonales existentes antes de la colonización fueron convertidos a pastizales de pastos bajos. Así, a lo largo del siglo XIX y principios del XX la mayor parte de los pajonales originales fueron reemplazados por tierras agrícolas, y los sitios con limitaciones edáficas (por salinidad, alcalinidad, o anegamiento), como la Pampa Inundable, se transformaron en pastizales bajos, dedicados a la producción de carne. Estos procesos estuvieron acompañados por pérdida de biodiversidad y una restricción de plantas perennes y fauna nativa a relictos y refugios».

«A diferencia de lo ocurrido en el Chaco o en los Bosques Pedemontanos de las Yungas, donde la conversión a cultivos anuales involucró la pérdida de bosques, en la Pampa la última expansión de la agricultura no se hizo sobre vegetación natural, sino principalmente sobre alfalfa y otras forrajeras».

De estos comentarios parciales que extraemos del Informe hay que sacar una conclusión:

«Cuidemos el medio ambiente, actuemos con responsabilidad».

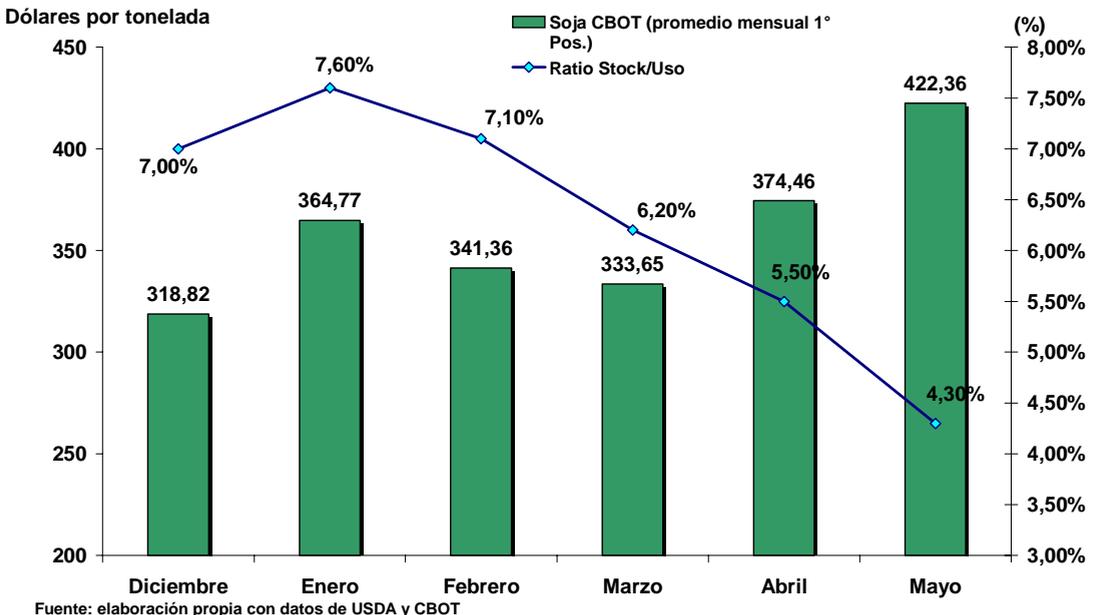
## SOJA

### La mirada está puesta en los stocks de soja de EE.UU.

Más allá de los factores subyacentes a la soja, la cuestión es que no para de subir. Bien venimos observando cómo los *fundamentals* son quienes sostienen a los precios y, al mismo tiempo, todo indica que se mantendrán, a pesar de que sus efectos ya han sido ampliamente descontados por el mercado. Ahora se habla del inicio de una "burbuja especulativa" con centro en las *commodities* agrícolas, basándose en el mayor optimismo general de que lo peor de la recesión está terminando, sumado a un dólar débil que mejora la competitividad de los precios en esta moneda.

El principal factor fundamental impulsor de los precios son los ajustados stocks de soja estadounidense. En esta época del año se debería observar un cambio en el origen de la oleaginosa, ya que termina la cosecha en Sudamérica (con lo cual ingresa al mercado) y empiezan las siembras de la nueva campaña en el hemisferio norte. El problema radica en que las menores producciones de Sudamérica disminuyeron la oferta total, por lo tanto los stocks a nivel mundial cayeron, ejerciendo presión sobre las reservas norteamericanas.

Asimismo, la demanda no disminuye (o mejor dicho, se ha reducido pero no compensa la caída en las reservas), lo cual redundará en mayores precios con el fin de racionar el consumo para que se adecue a los actuales niveles de oferta. El punto es que la demanda no se raciona y en consecuencia empeora la situación de las reservas de



Estados Unidos, lo cual, a su vez, impulsa aún más los valores.

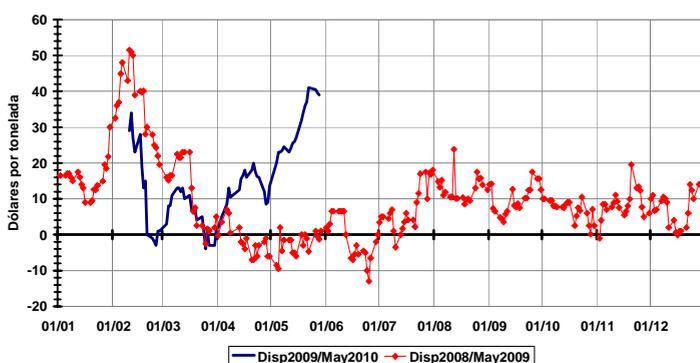
Un conocido índice para evaluar esta relación entre la oferta y la demanda es el *Ratio Stock/Uso*. Este indicador nos muestra la relación entre los stocks finales, es decir, la porción de la oferta total (producción más importaciones) no utilizada ni exportada y el consumo, ya sea externo o doméstico.

Partiendo de un *ratio stock/uso* en EE.UU. de 6,7% aproximadamente en los últimos meses del 2008, se puede observar en el gráfico cómo esta relación se ha deteriorado durante los primeros meses de este año. De un 7,6% en enero, según los últimos datos del USDA, en mayo caería a sólo 4,3%. El comportamiento de los precios durante el mismo período confirma la relación inversa: menores *ratios*, mayores valores.

Lo peor es que los nuevos datos sobre producciones sudamericanas, especialmente de Argentina, no mejoran el panorama. Las estimaciones locales siguen ajustándose. Asimismo, la revista especializada *Oil World* estimó la producción de Sudamérica en sólo 96,7 millones de toneladas a inicios de 2009, siendo el nivel más bajo de los últimos cinco años.

Esto no es todo, ya que actualmente existe incertidumbre con respecto a la siembra. Según el USDA, durante la semana que finalizó el domingo 24 se registró buen progreso en las siembras de maíz y de soja (tal como lo esperaba el mercado), debido a una mejora en las condiciones climáticas, aunque en ambos casos el ritmo es inferior al programado y a los considerados como normales para esta época. En relación a la soja, se lleva implantado un 48% del área, creciendo desde el 25% de la semana pasada, pero por de-

### Spread Soja Futuro Disp / Futuro May Nuevo



bajo del 65% promedio de los últimos cinco años. Para el maíz, la situación es complicada en el este del *Corn Belt*, donde los productores deben decidir entre resembrar el cereal y obtener menores rendimientos o plantar soja de más rápido crecimiento. Esta última alternativa tendría un impacto positivo aumentando la cantidad de grano disponible pero al mismo tiempo presionaría a las cotizaciones (mayor oferta, menores precios).

Asimismo, existe un nuevo factor alcista a corto plazo y es la política de Brasil de incrementar en hasta 4% la utilización de biocombustibles. Esto provocará que parte del poroto se utilice para generar bioenergía, achicando más la oferta total y encareciendo el producto.

Por el lado de la demanda, las exportaciones siguen firmes. Si bien en el último informe del USDA cayeron las "ventas netas" o intenciones de exportación, la mercadería "efectivamente embarcada" en la semana que terminó el jueves 21 subió un 43% respecto al informe previo y un 48% en relación al promedio mensual. Los destinos más importantes fueron Indonesia y China.

China es el principal importador de soja no sólo de EE.UU. sino también de Argentina y Brasil. Las compras al exterior de China durante abril crecieron un 55% en relación al mismo mes del año pasado y según datos oficiales asiáticos, las importaciones de mayo y junio se estiman en 4,29 y 4,11 millones de toneladas, respectivamente. De confirmarse la cifra de mayo se llegaría al nivel más alto de todos los tiempos.

Más allá de la firme tendencia alcista existen pendientes dos cuestiones que podrían hacer bajar a la soja. Primero, el anuncio del Centro Nacional de Información sobre Granos y Aceites chino sobre la posibilidad de mayores compras a Brasil en detrimento de EE.UU. En segundo lugar, los continuos rumores de que la demanda china podría caer durante los próximos meses, ya que frente a la gran acumulación de stocks las ventas se realizarán a expensas de menores importaciones.

Esta semana los mercados externos acompañaron y mantuvieron a los precios en el terreno positivo, principalmente el petróleo y el dólar, ambos alcanzando nuevos niveles máximos: el petróleo superó los 66 dólares el barril mientras que el dólar cayó al nivel más bajo de los últimos cinco meses. No podemos dejar de mencionar la participación de los fondos especulativos, que ejercieron parcialmen-

te presión sobre los precios como consecuencia de algunas realizaciones de ganancias después de las fuertes subas registradas. El valor máximo al que llegó la posición Julio de la soja fue de 436,16 dólares el día miércoles. Aunque con precios inferiores, el viernes el cierre fue positivo, salvo los futuros más cercanos de harina. La posición julio finalizó en 435,04 dólares por tonelada y todos los productos del complejo oleaginoso mejoraron respecto al cierre del viernes pasado. Así, mayo termina con una variación acumulada del 12% y confirma la tendencia alcista que se mantiene por tercer mes consecutivo.

## Soja local en contradicción con el mercado de Chicago

Luego del feriado del 25 de mayo, y casi sin importar lo que sucediera en el mercado de referencia de Chicago, las ofertas locales se mantuvieron en una meseta.

Las fábricas empezaron el martes ofreciendo \$1030 y en ese valor se quedaron hasta el viernes para todo lo que fuera entrega en las plantas de influencia del Up River. Sólo alguna empresa, que compró con destino exportación, ofertó algo más el jueves y el viernes: \$1040 por soja con descarga inmediata sobre Rosario. Para Bahía Blanca llegó a haber ofrecimientos a \$1055 sin descarga y \$1050 con descarga el día martes, y en el resto de la semana los compradores se quedaron en \$1050 para ese destino.

A los valores mencionados, con compradores poco permeables a la influencia externa, los negocios aparecieron aunque trabajosamente. En recinto, se habrían hecho a razón de 17.000 toneladas diarias promedio, frente a una suma similar en la semana pasada.

Una soja en \$1030 o \$1040 equivale a US\$ 275 o US\$ 276 la tonelada. Ese valor está unos 40 dólares por encima de las cotizaciones de May2010 que se pueden ver en las pantallas de futuros, tanto del ROFEX como del MATBA. El nivel de justeza en la oferta de la actual campaña se traduce aquí perfectamente, exhibiéndose en toda su crudeza en la gráfica adjunta. En la mencionada gráfica sólo se muestra la relación entre las dos posiciones -la presente y la próxima temporada- desde el inicio del 2009 y su *ratio* comparativo en el año calendario 2008.

Sigue dominando la tónica alcista en virtud de la fracasada cosecha de soja 2008/09. Una menguada producción de soja, en los cálculos privados de 30 a 34 millones de toneladas, y la limitada posibilidad de importar ponen en jaque los números de la industria accei-

tera. Con una alta capacidad de procesamiento ociosa (casi el 40%), cabía esperar una alta competencia entre las empresas. Más aún, muchos en el mercado miran el FAS teórico y éste, al confrontarlo con el precio de mercado, ha dejado un margen de US\$ 8 a 15 /Tm, al menos en esta semana. Ello daría espacio para que paguen algo más y, sin embargo, no es así.

De hecho, existe una gran competencia pero no la suficiente como para que alguna firma se despegue y "haga punta", pagando valores más altos y siguiendo las alternativas de Chicago. Se pueden trazar hipótesis y detectar razones varias, pero, la más importante sería el costo financiero.

Hay que tener en cuenta el costo que significa adelantar el dinero en concepto de retenciones para poder realizar embarques dentro de los 180 días, una de las opciones que se está seleccionando en el actual sistema de ROE Verde. Ese costo formaría parte de la estructura de costos del *fobbing*. Pero, si se miran cuidadosamente los números, se advertirá que el 14% de los 12,3 millones de toneladas en soja equivalente declarados, fue hecho bajo la opción de 180 días. El 86% restante, o 10,5 millones de toneladas, se anotaron bajo el ROE Verde 45 días. (Estas cifras son estimaciones de lo que podría estar anotado como

### 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 (27)	337.236	75.000	412.236	2.069.370	240.539	2.309.909	349.204	223.000	572.204	2.797		2.797	575.001
<b>Total general</b>	<b>2.804.622</b>	<b>255.500</b>	<b>3.060.122</b>	<b>15.153.180</b>	<b>456.839</b>	<b>15.610.019</b>	<b>2.412.983</b>	<b>1.314.345</b>	<b>3.727.328</b>	<b>11.643</b>	<b>20.000</b>	<b>31.643</b>	<b>3.758.971</b>
<b>Total 2008/09</b>	<b>1.254.311</b>	<b>188.500</b>	<b>1.442.811</b>	<b>7.213.267</b>	<b>352.539</b>	<b>7.565.806</b>	<b>1.220.116</b>	<b>1.127.000</b>	<b>2.347.116</b>	<b>8.327</b>	<b>20.000</b>	<b>28.327</b>	<b>2.375.443</b>
<b>Total Soja equivalente 2008/09</b>			<b>12.275.022</b>										

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

soja de la campaña 2008/09.)

Veamos el caso del grano de soja, donde lo anotado con la opción de 180 días es un 48% del total, estimando dicho total 2008/09 en 2,3 millones Tm. De acuerdo con la información de buques arribados a la carga, que proporcionan las agencias navieras, hasta el 28 de mayo se habrían embarcado 2,1 millones Tm de soja. Esto está muy cerca de los 2,3 millones mencionados autorizados por ROE Verde.

En harina y/o pellets de soja y en aceite de soja, lo anotado bajo ROE 180 ascendería a 5% y 13% en cada uno de los productos mencionados.

Ergo, la relevancia del costo financiero por adelantar retenciones en el complejo soja sería "relativa". ¿Existirá algún otro costo que el sector exportador está asumiendo y que no veamos?

A todo esto, mientras que la exportación industrial del complejo soja viene mostrando valores que oscilan entre 8 y 15 dólares por tonelada, la exportación de grano está nivelada u oscila entre -1 y +1 dólar por tonelada.

Por otra parte, a un mes de las elecciones legislativas, existe un clima de alta incertidumbre respecto del día después del 28 de junio próximo. Una vez decidida la suerte en la composición de la Cámara Alta y la Cámara Baja, ¿habrá o no una nueva batería de medidas relacionadas con el sector agropecuario?, ¿habrá o no alguna medida relacionada con el tipo de cambio, con un pedido de devaluación que vienen haciendo los sectores industriales y exportadores, en general, desde hace algún tiempo?

## TRIGO

### El cereal sube más por fondos comprando

La semana mas corta en el mercado de Chicago mostró cambios mayormente positivos para los precios del trigo aunque el comienzo del martes fue levemente bajista.

La mejora de los precios del cereal está mayormente motivada por el ingreso de fondos frescos al mercado producto de compras de los fondos que parecen regresar a los commodities agrícolas.

Cuando los precios comienzan a subir también se buscan elementos fundamentales que sirvan de sostén para el accionar comprador de los operadores: se habla de la demora en las siembras del trigo de primavera estadounidense y de posibles daños en los cultivos de invierno por enfermedades de fin de ciclo.

A nivel global preocupa la sequía que afecta las regiones productoras de Canadá y Argentina así como la no recuperación de la humedad necesaria en Australia. Igualmente recordemos que en todo el hemisferio norte las siembras de trigo mostraron una caída en la superficie de cobertura.

Pero volviendo al mercado estadounidense, los precios futuros en los mercados de referencia finalizaron la semana con subas promedio del 4%

El comportamiento fue también impulsado por la condición de los trigos de invierno.

Según el USDA al domingo 24, estos mostraron una baja en la

categoría de bueno a excelente de 3 puntos porcentuales respecto de la semana anterior alcanzando el 45%, debajo del 47% del año pasado a la misma fecha.

Las bajas de la condición de los cultivos fueron una sorpresa para los operadores. Sin embargo, analistas señalaron que es usual ver una caída en el ranking mientras comienza la cosecha.

Se están comenzando a cosechar los primeros lotes de trigo de invierno en el sur con rindes iniciales menores a los esperados, aunque no se tiene que olvidar que son los cultivos que estaban más adelantados y afectados por la sequía y la helada tardía.

En lo que respecta al cereal de primavera, la siembra continua retrasada en un gran porcentaje respecto de otros años y del promedio, al domingo estaba sembrada el 79% frente al 97% del año pasado y el 95% del promedio de los últimos cinco años.

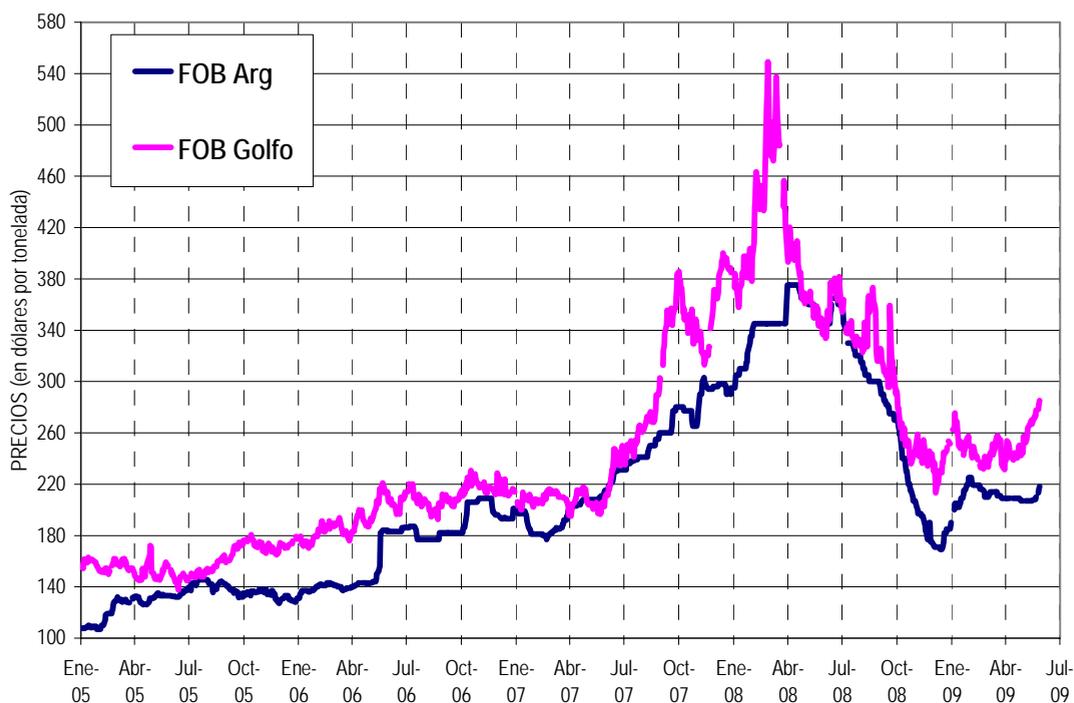
En algunos estados la demora es todavía mas importante, como ejemplo está Dakota del Norte donde solo se implantó el 69% contra el 94% del promedio.

La limitación en el avance de las actividades en los campos, por el clima húmedo en las regiones productoras, podría desalentar las siembras de trigo y orientar los acres a la soja.

Con una menor oferta del cereal producto de la caída de las siembras, se proyecta un ajuste en la demanda estadounidense aunque al alza para alimento pero a la baja en las exportaciones.

Las ventas al exterior de trigo ya fueron reducidas en la campaña que estamos transcurriendo por la mayor disponibilidad en el mundo que generó una creciente competencia por parte de otros países exportadores.

## TRIGO FOB ARG vs. FOB GOLFO



Las exportaciones 2008/09 disminuyeron un 20% respecto de la campaña pasada y los informes semanales en la materia continúan confirmándolo.

Las inspecciones de embarque de trigo reportaron 516.400 tn, levemente por arriba del registro previo y de año pasado pero con un acumulado del año comercial en 26,3 millones frente a las 32,6 millones del 2008.

Las ventas semanales totalizaron las 332.100 tn (combinando cosecha vieja y nueva), debajo de la expectativa del mercado de 350.000 a 450.000 tn. El acumulado del año comercial de los compromisos está un 21% debajo del año pasado a la misma fecha.

Entre los negocios nuevos informados aparecen compradores muy variados como Japón, Chile, Nigeria e Italia entre otros, aunque no aparece Egipto.

El país en las últimas semanas habría tenido problema con embarques provenientes de Rusia pero no fue a buscar al mercado nuevos negocios como esperaban algunos operadores.

Egipto señaló que aún no había emitido una nueva regulación para restringir las importaciones de trigo, luego que un periódico informó que solamente el trigo embarcado directamente desde su propio país sería aceptado.

El país es uno de los mayores importadores mundiales del cereal, que en el año comercial habría comprado más de un cuarto de su necesidad del cereal en el mercado ruso. El otro importante abastecedor es Estados Unidos.

Para el país del norte hoy la preocupación no está orientada a la demanda sino a la oferta por el efecto que el clima pueda provocar en sus cultivos.

Hay preocupación por el progreso del trigo de invierno y el retraso de la siembra de primavera.

## Se escuchan precios 2009/10 pero con descuentos

Los precios en el mercado externo de referencia suben mientras que los locales acompañan pero solo gracias al acuerdo firmado por el sector exportador y el gobierno.

Durante la semana más corta en nuestro país el trigo disponible mostró una suba de \$ 29 respecto del viernes pasado para quedar a \$ 589 con descarga inmediata en las terminales de Ramallo y San

Martín.

La mejora de los precios pagados por el sector exportador no hace más que responder a la suba del precio FOB mínimo oficial que establece la SAGPyA que sirve de base para determinar el valor de mercado o "precio pleno".

El precio FOB subió u\$s 8 en la semana para quedar a u\$s 218, valor a partir del cual se establece el precio pleno del trigo que el sector exportador tiene que pagar por 1 millón de toneladas de trigo disponible.

En el gráfico que se adjunta donde se compara la evolución de los precios FOB de Argentina con los precios del trigo duro estadounidense FOB Golfo de México se observa la brecha que diferencia a ambos valores.

Esta no hace más que reflejar que los precios FOB argentinos no son representativos de la realidad del mercado internacional porque no se puede exportar.

De estar liberado el mercado de exportación de trigo, previa existencia de un remanente exportable, los precios FOB del trigo argentino estarían por arriba de los valores actuales, quizás próximos a los u\$s 260 que está cotizando el precio FOB del trigo en Uruguay.

La diferencia histórica entre los precios argentinos y los de Estados Unidos se ubica en un nivel promedio de u\$s 30 con una brecha en más o en menos según la estacionalidad de la producción y el comportamiento interno de la oferta y la demanda.

El precio argentino debería estar en niveles de u\$s 250 frente a los actuales u\$s 218. Este último surge solo de estimaciones oficiales dado que no se informan precios por operadores privados del mercado exportador.

Los precios FOB que comenzaron a escucharse en el mercado, por empresas privadas, son los correspondientes al trigo de la nueva campaña con entrega en enero. Las primeras cotizaciones informadas daban ofertas compradoras y vendedoras, mientras que las últimas solo mostraban las segundas a niveles de u\$s 233.

Partiendo de este último valor, el precio FAS teórico correspondiente al trigo de la próxima campaña estaría en niveles próximos a los u\$s 170.

El precio determinado precedentemente está por arriba de los u\$s 140/150 que se escucharon como ofertas compradoras por parte del sector exportador para el trigo con entrega en diciembre.

La diferencia entre ambos valores está reflejando la incertidumbre y el costo financiero que tiene que asumir el sector exportador por comprar anticipadamente en el mercado cuando no conoce la certeza de poder exportar durante la próxima campaña.

Igualmente esta semana la ONCCA publicó en su página de internet la autorización para exportar 100.000 tn de trigo bajo la modalidad de ROE Verde 365 F.

El martes y miércoles fueron autorizadas solicitudes presentadas por dos exportadores para vender al exterior trigo de la próxima campaña de acuerdo con la resolución conjunta N° 2606 de la AFIP y N° 4222 de la ONCCA.

En principio, de la misma se desprende que para obtener la aprobación del ROE previamente se tienen que tener compradas el mismo tonelaje de trigo 2008/09 en el mercado interno a precio pleno a partir del día 4 de mayo.

También se requiere el previo pago de los derechos de exporta-

ción correspondiente a las nuevas autorizaciones bajo alguna de las modalidades de base imponible fija o base imponible variable.

Gracias a las autorizaciones obtenidas por parte de dos exportadores es que el mercado volvió a encontrar precios forward para el trigo aunque a niveles muchos más bajos de la capacidad teórica de pago si se realizan operaciones reales a los niveles FOB de precios informados por los privados.

La diferencia de precios entre las ofertas realizadas en el recinto y los precios teóricos descuentan la incertidumbre sobre la posibilidad real de exportar frente al desalentador contexto en el cual se están desarrollando las siembras.

La posibilidad de exportar 1 millón de toneladas de trigo bajo la modalidad de ROE Verde 365 estará limitada a la existencia del remanente exportable, situación que se traslada a precios más bajos en el mercado interno.

La exportación de trigo en el 2009/10 estará totalmente supeeditada a la producción que se obtenga partiendo de una caída en el área de siembra y de condiciones climáticas iniciales que no acompañan la implantación y el desarrollo de los cultivos.

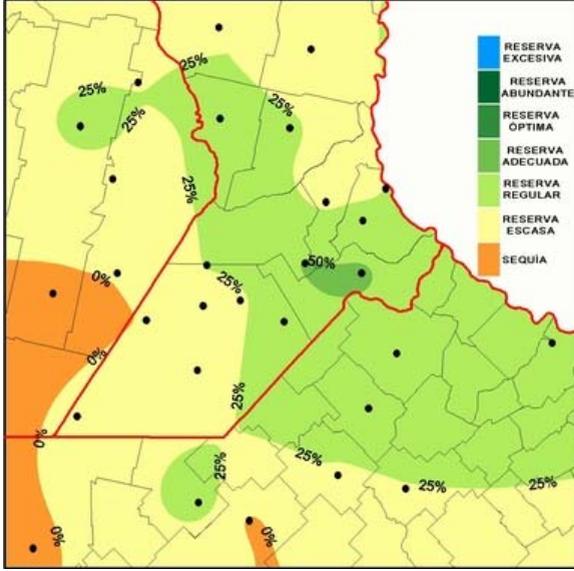
Ante la inexistencia de datos oficiales sobre las intenciones de siembra, se utilizan datos privados que señalan una caída del 15 al 20% dependiendo del clima en las próximas semanas cuando se puede implantar en los campos de las diversas regiones productoras.

Para la zona que abarca GEA las condiciones hídricas no mostraron mejoras para comenzar con la siembras aunque lluvias en el sudoeste de Buenos Aires permitirán el inicio de las labores en algunas localidades.

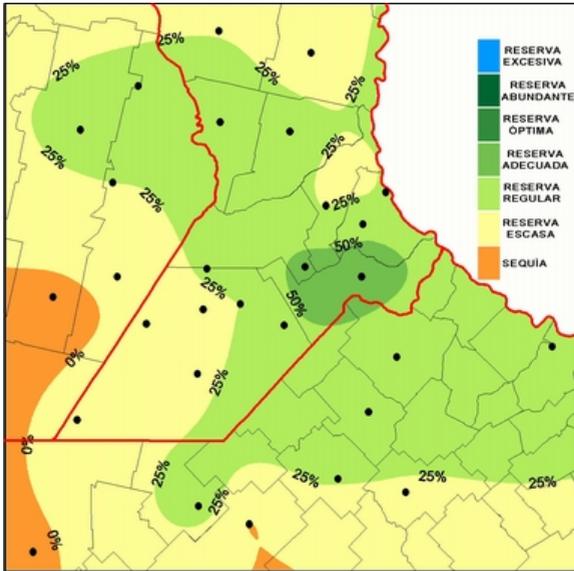
# SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO PARA PRADERA PERMANENTE GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO

## MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA PRADERA PERMANENTE

Porcentaje de agua útil al 28/05/09



alto obtenido fue el de la estación ubicada en la localidad de Chacabuco, con un acumulado cercano a los 10 mm. Las estaciones del Sudoeste de GEA, entre ellas Gral. Pintos, Lincoln y Villegas, también tuvieron registros



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

Porcentaje de agua útil al 21/04/09

**DIAGNÓSTICO:** Entre los días 20 y 27 de mayo algunas precipitaciones débiles cayeron sobre las diferentes estaciones meteorológicas de la red de medición GEA. Los registros mostraron un marcado gradiente Sur-Norte, con las lluvias más importantes en el Sur. El registro mas

de precipitación, aunque los valores fueron inferiores ya que oscilaron entre los 4 y 6 mm aproximadamente. Hacia el Norte, las lluvias disminuyeron gradualmente, hasta ser menores al milímetro en la mayor parte del centro y Norte de GEA. A pesar de este aporte de agua las con-

diciones hídricas no solo no mostraron mejoras con respecto a períodos pasados, sino que en algunas zonas, como el centro y norte de la región GEA, desmejoraron para pasar de reservas moderadas a escasas. Esta situación se debe principalmente a las altas temperaturas (atípicas para esta época del año) que durante los últimos siete días volvieron a registrarse en la red de estaciones GEA, con máximas que en muchos casos fueron superiores a los 30°C favoreciendo la evaporación de humedad desde el suelo. 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 de la disponibilidad de agua para un futuro cultivo. **ESCENARIO:** Luego de una semana con algunas precipitaciones en forma aislada que se registraron sobre la región GEA se espera que el período comprendido entre el jueves 28 de mayo y el miércoles 3 de junio se presente con condiciones muy variables. Durante hoy, jueves 28, se espera cielo algo o parcialmente nublado, con bajas temperaturas durante la mañana e incluso algunas heladas aisladas y por la tarde condiciones buenas, con ascenso lento de temperatura. Mañana, viernes 29, las condiciones tienden a ser inestables con la posibilidad de algunas precipitaciones muy débiles y aisladas que se mantendrán hasta el sábado. Luego, se espera que las condiciones cambien por el ingreso de una nueva masa de aire frío a la zona central del país, provocando otro descenso de temperatura a partir del domingo, con posibilidad de que se produzcan heladas de intensidad moderada durante los primeros días de la próxima semana.

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

Las fechas óptimas para las siembras del trigo están pasando sin actividad en los campos, lo que podría reducir aún más las expectativas finales de la superficie que abarque este año el cultivo.

Con una importante reducción en el área de siembra y retomando a los niveles de rinde promedio, la producción puede mostrar una recuperación aunque las exportaciones dependerán de la voluntad oficial y los precios actuales así lo demuestran.

## MAIZ

### Mejóro el maíz local pero lejos del precio pleno

El mercado argentino del cereal mostró esta semana una mejora de precios casi inesperada para la mayoría de los operadores.

El comienzo de la semana más corta fue bajista para los precios pagados por el único exportador activo en el mercado aunque con el transcurso de las jornadas aparecieron nuevos compradores y los precios ofrecidos mejoraron.

La suba de los precios respondió mayormente a la mayor demanda y al contagio con los precios en el mercado externo de referencia.

El balance semana muestra una suba de \$ 20 respecto del viernes pasado para quedar a los \$ 390 que pagaron varios exportadores por el maíz con y sin descarga inmediata.

La mejora observada es igualmente insuficiente para acercarse al valor FAS teórico correspondiente al maíz si se toma

como representativo el valor FOB.

El precio FOB mínimo oficial mostró una mejora de u\$s 4 hasta los u\$s 188 que se refleja en el valor de mercado que diariamente establece la SAGPyA pero no en el mercado real.

El "precio pleno" del maíz así establecido está en niveles de \$ 530 pero que difícilmente se reflejen en el mercado interno frente a la imposibilidad de realizar nuevas exportaciones.

Del remanente exportable oportunamente informado por una resolución de la ONCCA de algo más de 6 millones de tn, se otorgaron ROE Verde por 5,82 millones de tn de maíz (la mayor parte bajo la modalidad de ROE 180 días).

Del total de autorizaciones otorgadas, los datos semanales de embarque se la SAGPyA estima embarcadas unas 4 millones de tn de maíz al 28/05 mientras que los datos efectivos de embarque hasta el mes de marzo muestran embarques acumulados en el 2009 por 1,4 millones de tn.

En el gráfico que se adjunta se puede observar los embarques efectivos mensuales de los últimos cuatro años con los datos correspondientes a los primeros meses del 2009.

En el presente año es notable la caída de los embarques respecto de los registros previos. El acumulado está casi un 50% debajo del volumen del año pasado durante el mismo período.

En el 2008 se produjo una fuerte concentración de los embarques en el período posterior al ingreso de la cosecha producto de la reducción en el plazo que media entre la autorización de la venta al exterior y el embarque efectivo.

Igualmente recordemos también que el año pasado recién se pudieron registrar exportaciones a partir del mes de febrero cuando se reabrieron las DJVE del cereal aunque el conflicto del campo desde marzo hasta julio también disminuyó el flujo del cereal a las terminales portuarias.

Hoy los puertos muestran el cumplimiento de los compromisos externos asumidos sobre el cereal. Según el informe de empresas navieras, en los próximos quince días se espera el arribo de buques para embarcar casi unas 820.000 tn de maíz, aumentando respecto del informe previo pero debajo del volumen del año pasado a la misma fecha.

La caída en las exportaciones respecto de otros años no hace más que materializar en el mercado la importante caída de la producción local.

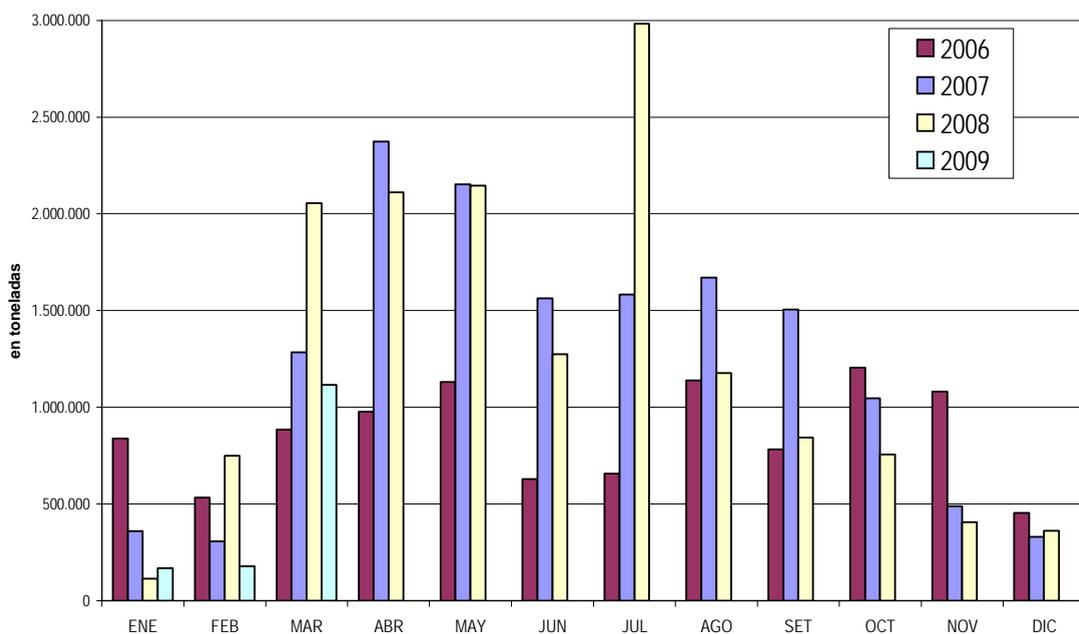
Con cifras que no son oficiales (estas dejaron de publicarse en el mes de marzo), la cosecha de maíz 2008/09 en Argentina se estima en niveles de 12,5 a 13,5 millones de tn.

Partiendo del volumen más bajo y considerando una posible caída en la demanda interna del cereal producto de la crisis económica, el remanente exportable rondaría entre los 6 y 6,5 millones de tn. Esta cifra está muy por debajo de las ventas efectivas de la campaña precedente de 14,5 millones de tn.

La caída que se registra en el volumen de las exportaciones tiene efecto directo en los precios que se negocia el maíz en el mercado interno.

Sin exportaciones los precios quedan sujetos a la capacidad de pago de la demanda doméstica aunque el ingreso esporádico de la exportación que necesita el cereal para cumplir sus compromisos al exterior es una posibilidad de mejora.

## Evolución embarques de MAIZ argentino



Fuente: SAGPyA

Frente a la ausencia de datos sobre el volumen de mercadería que ingresa al circuito comercial, solo podemos conocer el relevamiento diario que se realiza en nuestro recinto donde las operaciones diarias oscilan entre 1.000 y 7.000 tn según el precio ofrecido.

Con la mayor actividad que se observó en las últimas jornadas de negocios, se podría desprender el análisis de que hay más exportadores buscando maíz aunque difiere de lo que sucedía años anteriores a la misma fecha.

Para que no se repita el contexto actual donde el interés comprador es bajo y los precios no reflejan el comportamiento de los valores del mercado externo de referencia serán necesarios cambios.

Estos deberían llegar antes de que los productores tengan que decidir la siembra de los granos gruesos, sobre los cuales hoy cuentan ya con precios forward para ambos productos: maíz u\$s 125 para marzo 2010 y u\$s 230 para soja en mayo 2010.

Los precios mencionados aún no cuentan con valores FOB de referencia para conocer la veracidad de la formación de los mismos pero igualmente están muy por debajo de los del año pasado a la misma fecha y continúan favoreciendo a la oleaginosa.

Es incipiente hablar de las próximas siembras pero los datos para el maíz son poco alentadores para un mercado que se asemeja más al del trigo que al de la soja.

## El clima hace subir al maíz en EEUU

La semana para el maíz mostró sobresaltos en el mercado de Chicago. El comienzo fue negativo por el avance de las siembras y la

caída en los mercados externos, pero la recuperación posterior llevó a los futuros a alcanzar los niveles máximos de los últimos ocho meses.

Las subas fueron impulsadas por la aparición de fondos comprando en el mercado por el creciente temor sobre una pobre cosecha estadounidense en el 2010.

El retraso en las siembras en la región productora central del cordón maicero durante esta primavera podría recortar la oferta de maíz durante el próximo año, forzando a los precios a subir y ajustar los márgenes de la industria del etanol y ganadera.

El USDA informó el martes después del cierre del mercado que se llevaba sembrado al domingo el 82% del área destinada al cereal, debajo del 86% del año pasado a la misma fecha y 93% del promedio de los últi-

mos cinco años.

En la semana transcurrida el avance fue de 20 puntos porcentuales y dentro de las expectativas de los operadores del 80 al 85%.

En el estado de Illinois se logró sembrar el 42% de la superficie en una sola semana, llevando el total implantado al 62% de lo previsto pero debajo de otros años a la misma fecha.

La situación se repite también en otros estados del este del cordón donde las lluvias de primavera están retrasando las actividades en los campos mientras que en partes de Iowa, Nebraska y Minnesota se necesita de precipitaciones para los cultivos de maíz.

En el oeste del Medio Oeste estuvo mayormente seco esta semana con ocasionales lluvias suaves mientras que en el este volvieron a recibir lluvias escasas que detuvieron las actividades en algunos campos.

Los pronósticos señalan un regreso de las precipitaciones de domingo a martes en el oeste y de lunes a martes en el este.

Las condiciones lluviosas de esta primavera son similares a los obstáculos que los productores del este del cordón maicero estadounidense enfrentaron en el 2002. Ese año, el USDA recortó los acres cosechados de maíz en 3,8% entre las proyecciones de mayo y el reporte anual de enero, señaló un analista de mercado.

Usando los datos del 2002 como un modelo para este año, los acres cosechados de maíz en el 2009 podrían ser recortados hasta los 30,3 millones de ha desde la proyección del USDA de 31,5 millones.

El retraso de las siembras también puede recortar el rinde por acre a 146,5 bushel (91,9 qq/ha) desde el pronóstico actual de 155,4 bushel (97,54 qq/ha).

Habitualmente los productores estiman que los rindes de maíz pueden ser recortados un bushel por acre por cada día que se siembra el cultivo después de mitad de mayo, aunque las estimaciones varían considerablemente según las condiciones de los campos.

Este año, millones de acres de maíz fueron sembrados con condiciones lejos de las ideales que reducen aún más el potencial de rendimiento. La mayor parte de los cultivos del este del cordón fueron sembrados en campos muy húmedos en abril y comienzos de mayo.

La mayor parte de los productores terminan de sembrar para mitad de mayo para que el cultivo desarrolle sus etapas críticas antes de que las elevadas temperaturas del verano lleguen al Medio Oeste.

El clima adverso en las regiones productoras que retrasa las siembras suma también incertidumbre sobre la cobertura final que alcanzará el cultivo de maíz en el 2009.

Con menores siembras y caída en las perspectivas de rindes, los números de la oferta también serán ajustados a la baja con la consecuente caída de los stocks finales.

Las perspectivas de una reducción de los stocks finales 2009/10, que el USDA proyectó en los niveles más bajos de los últimos seis años de 29 millones de tn en el informe de mayo, podrían impulsar los precios futuros del maíz en Chicago en los próximos meses.

Igualmente con subas en los precios del maíz el recorte podría venir por parte de la demanda interna o de la externa.

Con precios más altos, como sucedió el año pasado a esta misma fecha, el sector más afectado es el ganadero con insumos más altos que limitan el desarrollo de la actividad,

La industria del etanol también vería reducido sus márgenes con

efecto similar a lo sucedido el año anterior con cierres de algunas plantas.

El consumo proyectado en el 2009/0 para el primer sector es menor que la presente campaña mientras que será mayor el destino del maíz para la fabricación de etanol.

La proyección de la demanda externa, por su parte, muestra un aumento respecto de las 44,45 millones de tn actuales pero lejos del record de 61,87 millones del 2007/08.

Las inspecciones de embarque de maíz sumaron las 698.800 tn, debajo de la semana previa y del año pasado a la misma fecha, llevando el acumulado del año comercial a 30,9 millones de tn frente las 45,5 millones del 2008.

Las ventas semanales de maíz fueron mejores, totalizaron las 1.021.400 tn (combinando cosecha vieja y nueva), arriba del rango esperado por el mercado de 700.000 a 900.000 tn pero sin aportar cambios en la relación del acumulado del año comercial respecto del año anterior, un 31% inferiores son los compromisos de maíz estadounidense.

Las menores exportaciones son compensadas por el incremento de la demanda de maíz para alimento, semilla y uso industrial.

La actividad de la demanda igualmente está siendo dejada de lado en el mercado del cereal que está solo atento al impacto del clima sobre los cultivos, que determinarán la producción final del principal productor y exportador mundial de maíz.

## Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	22/05/09	25/05/09	26/05/09	27/05/09	28/05/09	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	560,00	feriado	566,00	574,00	582,00	570,50		
Maíz duro	370,00		360,00	370,00	380,00	370,00	540,44	-31,5%
Girasol	785,00		790,00	790,00	790,00	788,75	1.196,92	-34,1%
Soja	1.030,00		1.030,00	1.030,00	1.033,00	1.030,75	943,45	9,3%
Mijo								
Sorgo	347,30		345,20	347,00	350,00	347,38	528,05	-34,2%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro								
Maíz duro	405,00		405,00	405,00		405,00	570,30	-29,0%
Girasol	781,00		785,00	785,00	785,00	784,00	1.186,36	-33,9%
Soja	1.045,00		1.050,00	1.058,00	1.056,00	1.052,25	949,79	10,8%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro							718,15	
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro	555,00		560,00	570,00	580,00	566,25	789,97	-28,3%
Maíz duro								
Girasol	780,00		790,00	790,00	790,00	787,50	1.182,84	-33,4%
Soja							934,65	
Trigo Art. 12								
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro							528,05	
Maíz duro								
Girasol	781,80		790,00	790,00	790,00	787,95	1.181,08	-33,3%
Soja	1.029,10		1.031,60	1.030,00	1.030,00	1.030,18	927,61	11,1%

\* 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	25/05/09	26/05/09	27/05/09	28/05/09	29/05/09	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	feriado	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	
"000"		698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)		340,0	340,0	340,0	340,0	340,0	
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo		2.074,0	2.074,0	2.067,0	2.067,0	2.096,0	-1,38%
Girasol refinado		2.480,0	2.480,0	2.500,0	2.500,0	2.470,0	1,21%
Lino							
Soja refinado		2.423,0	2.423,0	2.475,0	2.475,0	2.398,0	3,21%
Soja crudo		2.042,0	2.042,0	2.045,0	2.045,0	2.059,0	-0,68%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)		482,0	482,0	512,0	512,0	504,0	1,59%
Soja pellets (Cons Dársena)		995,0	995,0	995,0	995,0	980,0	1,53%

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

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad		25/05/09	26/05/09	27/05/09	28/05/09	29/05/09	Var. %	22/05/09
<b>Trigo</b>											
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E	Feriado	566,00	574,00	582,00	589,00	5,2%	560,00	
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	C/E		566,00	574,00	582,00	589,00	5,2%	560,00	
Exp/Timbúes	S/Desc.	Cdo.	C/E					589,00			
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	C/E					589,00			
Exp/VC	S/Desc.	Cdo.	C/E					589,00			
Exp/Lima	Jul'09	Cdo.	C/E		566,00	574,00	582,00	589,00	5,2%	560,00	
Exp/SM	Dic'09	Cdo.	M/E	u\$s	140,00	140,00	140,00	145,00			
Exp/GL	Dic'09	Cdo.	M/E	u\$s				150,00			
Exp/Timbúes	Dic'09	Cdo.	M/E	u\$s				150,00			
<b>Maíz</b>											
Exp/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E		360,00	370,00	380,00	390,00	5,4%	370,00	
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		360,00	370,00	380,00	390,00	5,4%	370,00	
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E		360,00	370,00	380,00	390,00			
Exp/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E		360,00	370,00	380,00				
Exp/SM	Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s	125,00	125,00	125,00	125,00	0,0%	125,00	
<b>Sorgo</b>											
Exp/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E			340,00	350,00	350,00			
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		330,00			350,00			
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E		330,00		350,00	350,00	6,1%	330,00	
Exp/SL	Desde 01/06	Cdo.	M/E		330,00	340,00	350,00				
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E				350,00	355,00	7,6%	330,00	
Exp/Tmb	Jul'09	Cdo.	M/E	u\$s							100,00
<b>Soja</b>											
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E		1030,00	1030,00	1030,00	1030,00	0,0%	1030,00	
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		1030,00	1030,00	1030,00	1030,00	0,0%	1030,00	
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		1030,00	1030,00	1030,00	1030,00	0,0%	1030,00	
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E		1030,00	1030,00	1030,00				1030,00
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E		1030,00	1030,00	1030,00	1030,00	0,0%	1030,00	
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E		1030,00	1030,00	1030,00	1030,00	0,0%	1030,00	
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		1030,00	1030,00	1030,00	1030,00	0,0%	1030,00	
Fca/Chabás	C/Desc.	Cdo.	M/E		1015,00	1015,00	1015,00	1015,00	0,0%	1015,00	
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E		1030,00	1030,00	1030,00	1030,00	0,0%	1030,00	
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E				1040,00	1040,00			
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E		1030,00	1030,00	1030,00	1030,00	0,0%	1030,00	
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	M/E		1010,00	1010,00	1010,00	1010,00	1,0%	1000,00	
Fca/Tmb-GL	May'10	Cdo.	M/E	u\$s				230,00			
<b>Girasol</b>											
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E		790,00	790,00	790,00	790,00	0,6%	785,00	
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E		790,00	790,00	790,00	790,00	0,6%	785,00	
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E		800,00	800,00	800,00	800,00	0,6%	795,00	
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E		780,00	780,00	780,00	780,00	0,6%	775,00	
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E		765,00	765,00	765,00	765,00	0,7%	760,00	
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnftt		790,00	790,00	790,00	790,00	0,6%	785,00	

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

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	25/05/09	26/05/09	27/05/09	28/05/09	29/05/09	var.sem.	
<b>FINANCIEROS</b>									
	En \$ / US\$								
ECU052009			feriado					5,282	
DLR052009	401.159	171.242		3,741	3,738	3,744	3,746	0,21%	
DLR062009	202.710	368.234		3,775	3,774	3,780	3,782	0,24%	
DLR072009	51.085	331.735		3,816	3,815	3,820	3,826	0,29%	
DLR082009	2.204	301.715		3,856	3,856	3,860	3,866	0,29%	
DLR092009	37.365	300.951		3,900	3,900	3,903	3,907	0,23%	
DLR102009	18.179	257.917		3,937	3,938	3,942	3,945	0,25%	
DLR112009	11.901	246.140		3,979	3,979	3,985	3,990	0,38%	
DLR122009	27.167	302.623		4,020	4,020	4,028	4,028	0,27%	
DLR012010	10.458	252.404		4,060	4,060	4,065	4,069	0,15%	
DLR022010	12.450	240.650		4,095	4,095	4,100	4,105	0,22%	
DLR032010	27.610	242.519		4,137	4,138	4,140	4,147	0,31%	
DLR042010	7.793	68.360		4,174	4,174	4,195	4,196	0,60%	
DLR052010	15.000	18.870		4,223	4,220	4,235	4,234	0,50%	
DLR062010	7.050	5.070		4,248	4,270	4,270	4,270	0,52%	
DLR072010	9.000	3.000			4,320	4,320	4,320		
DLR052011	4.000	2.000		4,960	4,900	4,900	4,900	-1,21%	
RFX000000	300	291		3,739	3,738	3,744	3,749	0,33%	
<b>AGRÍCOLAS</b>									
	En US\$ / Tm								
IMR072009	50	145	feriado	106,30	106,30	107,00	107,50	0,47%	
IMR122009		8		115,00	115,00	116,00	116,00	0,87%	
IMR042010	10	2		128,50	127,00	127,00	128,00	0,08%	
ISR072009	491	1044		278,00	278,00	276,50	277,00	0,18%	
ISR092009	300	348		280,30	281,00	279,80	280,20	0,36%	
ISR112009	421	522		283,10	283,50	283,00	284,00	0,78%	
ISR052010	330	828		234,00	235,00	235,50	237,00	1,37%	
ISR072010				238,00	239,00	239,50	241,00	1,35%	
ITR072009	10	74		149,50	151,00	153,50	154,00	3,70%	
ITR012010	28	56		145,30	146,50	147,50	149,60	2,96%	
SOJ000000		4		280,00	279,00	279,50	279,00	-0,36%	
SOJ072009		8		283,50	284,50	283,00	283,00		
SOJ112009	8	136		290,50	291,00	290,00	291,00	0,34%	
SOJ052010	124	243		239,50	240,00	240,00	241,80	1,17%	
<b>TOTAL</b>		3.116.760							

**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>	25/05/09	26/05/09	27/05/09	28/05/09	29/05/09
<b>PUT</b>									
ISR072009	266	put	8	8		2,800			
ISR072009	270	put	20	16			4,000	3,700	4,000
ISR112009	240	put	68						1,500
ISR112009	244	put	12	56				2,100	
ISR112009	248	put	163	59		3,000		3,000	2,800
ISR112009	252	put	180	140		3,600	3,700	4,000	4,000
ISR112009	256	put	148	92		4,700	4,700		4,600
ISR112009	260	put	48	12					5,800
DLR122009	3,95	put	170	760		0,110	0,110		
<b>CALL</b>									
ISR072009	278	call	6	24		8,000			
DLR112009	3,86	call	65	65					
DLR112009	4,44	call	65	65					
DLR122009	4,30	call	10	410				0,060	

<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	25/05/09			26/05/09			27/05/09			28/05/09			29/05/09			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b> En \$ / US\$																
DLR052009	feriado			3,742	3,739	3,740	3,741	3,737	3,737	3,745	3,738	3,744	3,747	3,744	3,746	0,21%
DLR062009				3,777	3,773	3,775	3,776	3,773	3,774	3,780	3,772	3,780	3,783	3,780	3,782	0,24%
DLR072009				3,823	3,815	3,816	3,816	3,814	3,815	3,824	3,815	3,824	3,826	3,824	3,825	0,26%
DLR082009							3,857	3,854	3,856	3,860	3,860	3,860	3,867	3,866	3,866	0,29%
DLR092009				3,900	3,900	3,900	3,903	3,894	3,903	3,903	3,903	3,903	3,907	3,904	3,907	0,23%
DLR102009				3,940	3,937	3,937	3,938	3,937	3,938	3,950	3,942	3,950	3,947	3,945	3,945	0,18%
DLR112009				3,979	3,975	3,979	3,980	3,976	3,976	3,985	3,980	3,985	3,990	3,987	3,990	0,38%
DLR122009				4,025	4,017	4,019	4,020	4,015	4,020	4,030	4,024	4,028	4,030	4,023	4,025	0,20%
DLR012010				4,060	4,060	4,060	4,060	4,059	4,059	4,085	4,060	4,065	4,075	4,067	4,069	0,15%
DLR022010				4,095	4,095	4,095	4,095	4,095	4,095	4,100	4,100	4,100	4,105	4,105	4,105	0,22%
DLR032010				4,139	4,135	4,137	4,140	4,138	4,138	4,141	4,138	4,139	4,148	4,146	4,148	0,34%
DLR042010							4,170	4,170	4,170	4,195	4,195	4,195	4,198	4,189	4,190	0,46%
DLR052010				4,223	4,223	4,223	4,215	4,210	4,215				4,240	4,234	4,234	0,40%
DLR062010							4,270	4,260	4,270							
DLR072010							4,350	4,350	4,350				4,310	4,305	4,305	
DLR052011							4,900	4,900	4,900							
RFX000000													3,743	3,743	3,743	0,48%
<b>AGRÍCOLAS</b> En US\$ / Tm																
IMR072009	feriado			107,30	106,30	106,30	105,90	105,90	105,90	107,30	106,50	107,00	107,50	107,20	107,50	0,47%
IMR042010													128,00	127,50	128,00	
ISR072009				278,40	275,00	278,00	280,20	278,00	278,00	278,50	276,40	276,50	278,10	276,60	277,00	0,18%
ISR092009				280,30	279,80	280,30	283,00	281,00	281,00	281,00	281,00	281,00	280,50	279,80	280,50	0,07%
ISR112009				284,00	282,60	283,10	285,70	283,50	283,50	284,50	283,00	283,00	284,00	283,10	284,00	0,42%
ISR052010				234,20	233,00	234,00	235,50	233,20	235,00	235,50	235,00	235,50	237,00	236,00	237,00	1,28%
ITR072009				149,00	149,00	149,00	151,00	151,00	151,00				154,00	153,00	154,00	
ITR012010							146,50	146,50	146,50	147,50	146,50	147,50	149,60	147,80	149,60	2,96%
SOJ112009													290,00	290,00	290,00	-0,17%
SOJ052010				239,50	238,50	239,50	240,50	239,50	240,50	240,00	240,00	240,00	241,80	240,60	241,80	1,17%
848.166	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)									3.172.452			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
			25/05/09	26/05/09	27/05/09	28/05/09	29/05/09	var.sem.
TRIGO B.A. 06/2009	168	42	feriado	149,50	149,50	153,00	155,00	4,03%
TRIGO B.A. 07/2009	3.441	854		152,00	153,50	156,50	155,50	2,44%
TRIGO B.A. 09/2009	442	155		157,00	158,00	160,00	159,00	0,32%
TRIGO B.A. 01/2010	3.236	838		154,00	155,50	156,70	157,50	1,09%
TRIGO B.A. 03/2010	20	5		159,50	160,00	161,00	162,50	1,25%
TRIGO B.A. 07/2010	17	9		168,00	171,50	171,70	173,00	1,76%
TRIGO I.W. 01/2010	4	1		101,00	101,00	101,00	101,00	
TRIGO Q.Q. 01/2010	4	1		99,00	99,00	99,00	99,00	
MAIZ ROS 06/2009	28	7		107,00	107,00	108,00	108,50	0,65%
MAIZ ROS 07/2009	3.177	775		107,50	107,50	108,50	109,00	
MAIZ ROS 12/2009	380	102		118,00	118,50	120,00	120,00	0,84%
MAIZ ROS 04/2010	622	158		129,00	127,50	127,80	128,50	-2,65%
GIRASOL ROS 03/2010	4	1		240,00	240,00	240,00	250,00	4,17%
SOJA ROS 06/2009	4	1		280,50	280,00	280,00	280,00	
SOJA ROS 07/2009	11.097	2.753		284,10	284,50	283,30	283,50	
SOJA ROS 09/2009	160	40		286,50	288,20	287,50	287,50	0,52%
SOJA ROS 11/2009	7.562	1.952		290,40	290,80	290,50	291,00	0,52%
SOJA ROS 05/2010	5.265	1.439		239,50	239,50	240,00	241,80	1,17%
SOJA ROS 07/2010				244,00	244,00	244,50	246,30	1,15%

### MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest						En tonelada
			25/05/09	26/05/09	27/05/09	28/05/09	29/05/09	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp			feriado	555,00	555,00	570,00	580,00	5,45%
Maíz BA Inmed.				385,00	385,00	390,00	396,00	2,86%
Maíz BA Disponible				385,00	385,00	390,00	396,00	2,86%
Soja Ros Inm/Disp.				1.030,00	1.040,00	1.040,00	1.050,00	1,94%
Soja Fáb. Ros Inm/Disp				1.030,00	1.040,00	1.040,00	1.050,00	1,94%

### MATBA. Operaciones en dólares

Posición													En tonelada			
	25/05/09			26/05/09			27/05/09			28/05/09			29/05/09			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. 07/2009	feriado			153,0	152,0	152,5	154,5	153,5	154,0	157,0	155,0	156,5	157,0	155,5	155,5	2,6%
TRIGO B.A. 09/2009				157,5	157,5	157,5	158,5	158,0	158,0	161,0	160,0	160,0	161,0	159,0	159,0	0,3%
TRIGO B.A. 01/2010				154,5	154,0	154,5	155,8	155,0	155,5	157,5	155,0	157,0	157,8	157,0	157,5	1,5%
TRIGO B.A. 07/2010						170,0	170,0	170,0	172,5	170,0	171,7	173,0	172,0	173,0	1,8%	
MAIZ ROS 07/2009				107,0	106,5	107,0	108,0	107,0	107,5	109,5	109,0	109,0	109,0	109,0	109,0	1,9%
MAIZ ROS 12/2009				118,5	118,5	118,5	119,0	118,5	119,0	120,0	119,1	119,1	120,0	120,0	120,0	2,6%
MAIZ ROS 04/2010				130,0	128,0	128,0	127,5	127,0	127,5				128,5	128,5	128,5	-1,2%
SOJA ROS 07/2009				285,0	283,0	284,5	285,5	284,3	284,5	284,5	282,5	282,5	283,5	282,7	283,5	0,2%
SOJA ROS 11/2009				290,5	289,0	289,5	291,5	290,0	290,0	291,5	290,0	290,0	291,5	290,7	291,0	0,7%
SOJA ROS 05/2010				240,0	238,5	239,5	240,0	239,4	239,6	240,2	239,5	240,2	241,8	240,0	241,8	1,2%

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

	embarque	25/05/09	26/05/09	27/05/09	28/05/09	29/05/09	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	feriado	213,00	216,00	218,00	220,00	210,00	4,76%
Precio FAS			153,14	155,35	156,91	158,45	150,89	5,01%
Precio FOB	Ene'10		v 218,00	v 235,00	v 233,00	v 233,00	v 218,00	6,88%
Precio FAS			158,14	174,35	171,91	171,45	158,89	7,90%
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	Spot		186,00	186,00	188,00	191,00	184,00	3,80%
Precio FAS			141,11	141,02	142,62	145,03	139,42	4,02%
Precio FOB	Jun'09		190,94	190,35	191,43	193,40	191,43	1,03%
Precio FAS			146,04	145,36	146,05	147,43	146,85	0,39%
Precio FOB	Jul'09		v 197,93	v 197,33	v 194,38	v 195,37	198,91	-1,78%
Precio FAS			153,03	152,35	149,01	149,40	154,33	-3,19%
Precio FOB	Ago'09				c 194,48	c 197,33		
Precio FAS					149,11	151,36		
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot		132,00	130,00	127,00	129,00	136,00	-5,15%
Precio FAS			98,20	96,51	94,12	95,72	101,40	-5,60%
Precio FOB	Jun'09		v 136,81	v 132,28	v 137,30	v 140,25	v 137,89	1,71%
Precio FAS			103,00	98,79	104,42	106,97	103,29	3,56%
Precio FOB	Jul'09		133,85	133,26	127,46	130,41	v 134,94	-3,36%
Precio FAS			100,05	99,77	94,57	97,13	100,33	-3,19%
Precio FOB	Ago'09		v 144,78	v 144,19	131,50	134,35	v 145,76	-7,83%
Precio FAS			110,98	110,70	98,61	101,07	111,16	-9,08%
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot		449,00	449,00	444,00	448,00	443,00	1,13%
Precio FAS			278,10	278,15	274,92	277,53	274,25	1,20%
Precio FOB	Jun'09		v 449,57	v 452,69	v 446,08	v 447,91	441,30	1,50%
Precio FAS			279,24	282,36	277,50	277,93	273,07	1,78%
Precio FOB	Jul'09		v 436,52	v 438,18	v 431,93	v 434,87	430,64	0,98%
Precio FAS			265,55	267,20	262,71	264,25	261,77	0,95%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot		320,00	320,00	320,00	320,00	320,00	
Precio FAS			173,67	173,64	173,72	173,77	173,89	-0,07%

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

### Tipo de cambio de referencia

		25/05/09	26/05/09	27/05/09	28/05/09	29/05/09	var.sem.	22/05/09
Tipo de cambio	cprdr	feriado	3,6990	3,6970	3,7040	3,7090	0,32%	3,6970
	vndr		3,7390	3,7370	3,7440	3,7490	0,32%	3,7370
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0		2,8482	2,8467	2,8521	2,8559	0,32%	2,8467
Maíz	20,0		2,9592	2,9576	2,9632	2,9672	0,32%	2,9576
Demás cereales	20,0		2,9592	2,9576	2,9632	2,9672	0,32%	2,9576
Habas de soja	35,0		2,4044	2,4031	2,4076	2,4109	0,32%	2,4031
Semilla de girasol	32,0		2,5153	2,5140	2,5187	2,5221	0,32%	2,5140
Resto semillas oleagin.	23,5		2,8297	2,8282	2,8336	2,8374	0,32%	2,8282
Harina y Pellets de Trigo	13,0		3,2181	3,2164	3,2225	3,2268	0,32%	3,2164
Harina y Pellets Soja	32,0		2,5153	2,5140	2,5187	2,5221	0,32%	2,5140
Harina y pellets girasol	30,0		2,5893	2,5879	2,5928	2,5963	0,32%	2,5879
Resto Harinas y Pellets	30,0		2,5893	2,5879	2,5928	2,5963	0,32%	2,5879
Aceite de soja	32,0		2,5153	2,5140	2,5187	2,5221	0,32%	2,5140
Aceite de girasol	30,0		2,5893	2,5879	2,5928	2,5963	0,32%	2,5879
Resto Aceites Oleaginos.	30,0		2,5893	2,5879	2,5928	2,5963	0,32%	2,5879

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	210,00		v218,00	277,60	277,60	275,70	278,60	278,60	283,40
25/05	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
26/05	213,00		v218,00	278,20	278,20	276,40	278,50	280,30	286,10
27/05	216,00		v235,00	282,90	282,90	281,00	283,20	285,00	290,90
28/05	218,00		v233,00	285,00	285,00	283,20	285,10	286,90	292,70
29/05	220,00		v233,00	286,97	286,97	285,14	287,34	289,18	295,06
Variación semanal	4,76%		6,88%	3,38%	3,38%	3,42%	3,14%	3,80%	4,11%

**Chicago Board of Trade(3)**

	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	May-10	Jul-10	Sep-11	Dic-10	Jul-11
Promedio febrero	205,32	214,23	221,94	227,72		230,19		238,06	237,95
Promedio marzo	197,79	206,86	214,87	220,76	225,29	223,74		232,31	232,75
Promedio abril	197,73	207,50	215,83	221,40	224,65	226,42		236,72	237,75
Semana anterior	225,06	234,61	242,88	248,58	251,61	253,81		262,72	265,29
25/05	fer.								
26/05	224,88	234,43	242,79	248,67	251,61	254,09		263,00	265,57
27/05	229,93	239,48	247,75	253,54	257,12	259,88	263,18	268,69	270,53
28/05	231,67	241,32	249,40	255,10	257,85	260,79	263,55	269,06	270,90
29/05	234,15	243,89	252,07	257,76	260,98	263,37	266,12	271,27	272,92
Variación semanal	4,04%	3,95%	3,78%	3,70%	3,72%	3,76%		3,25%	2,87%

**Kansas City Board of Trade(4)**

	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	May-10	Jul-10	Sep-10	Dic-10	Jul-11
Promedio febrero	216,17	219,95	225,89	230,92		234,97		240,79	241,01
Promedio marzo	214,55	218,24	223,61	228,19		231,48		237,19	237,63
Promedio abril	214,83	218,56	224,17	228,78		232,19		239,65	240,38
Semana anterior	242,70	246,65	252,25	257,03		259,23		266,95	266,95
25/05	fer.								
26/05	243,34	247,29	253,08	257,85		260,06		267,78	267,78
27/05	250,14	253,90	259,69	264,56	266,58	268,60	270,81	274,48	274,48
28/05	250,14	253,90	259,69	264,56	266,58	268,60	270,81	274,48	274,48
29/05	252,43	256,38	262,17	267,50	269,15	270,44	272,64	276,32	276,32
Variación semanal	4,01%	3,95%	3,93%	4,07%		4,32%		3,51%	3,51%

(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	136,00		v137,89	v134,94	v145,76			153,40	153,40
25/05	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.		fer.	fer.	fer.
26/05	132,00		v136,81	133,85	v144,78			149,50	149,50
27/05	130,00		v132,28	133,26	v144,19			147,90	147,90
28/05	127,00		v137,30	127,46	v131,50			148,30	148,30
29/05	129,00		v140,25	130,41	v134,35			154,00	154,00
Variación semanal	-5,15%		1,71%	-3,36%	-7,83%			0,39%	0,39%

**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	184,00	191,43	v198,91	188,08	188,90	189,70	193,00	194,20	195,36
25/05	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
26/05	186,00	190,94	v197,93	186,98	187,80	188,60	192,00	193,20	194,37
27/05	186,00	190,35	v197,33	186,79	187,40	188,00	191,40	193,80	196,10
28/05	188,00	191,43	v194,38	188,29	188,70	189,10	192,50	194,90	196,97
29/05	191,00	193,40	v195,37		191,63	192,02	195,56	197,93	
Variación semanal	3,80%	1,03%	-1,78%		1,45%	1,22%	1,33%	1,92%	

**Chicago Board of Trade(5)**

	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	May-10	Jul-10	Sep-10	Dic-10	Jul-11
Promedio febrero	150,15	153,98	158,93	164,17	167,03	169,26		165,95	
Promedio marzo	153,74	156,27	160,82	165,33	168,12	170,56	174,78	167,67	
Promedio abril	156,11	159,81	164,37	169,01	172,12	174,92	173,20	170,83	
Semana anterior	169,38	173,32	177,95	181,78	184,54	187,00	181,59	174,70	183,75
25/05	fer.								
26/05	168,30	172,34	177,26	181,49	184,44	187,20	182,08	177,06	186,11
27/05	167,71	171,75	177,06	181,29	184,24	187,00	181,98	176,08	184,93
28/05	168,79	172,83	178,04	182,47	185,33	187,89	183,16	177,16	185,82
29/05	171,75	175,68	180,80	184,74	187,59	189,95	185,62	178,83	187,49
Variación semanal	1,39%	1,36%	1,60%	1,62%	1,65%	1,58%	2,22%	2,37%	2,04%

(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	Jun-09	Jul-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			758,05	762,93	769,14	800,50	798,75
Semana anterior	320,00	120,00	145,00		835,00		832,50	840,00	
25/05	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
26/05	320,00	120,00	145,00		835,00		827,50	832,50	
27/05	320,00	120,00	148,00	148,00	830,00		820,00		
28/05	320,00	120,00	148,00	148,00	830,00		826,00	832,50	
29/05	320,00	120,00	148,00	148,00	840,00		842,50	850,00	
Var.semanal	0,00%	0,00%	2,07%		0,60%		1,20%	1,19%	

**Rotterdam**

	Pellets(6)			Aceite(9)					
	Jun-09	Jn/Jl-09	Jl/St-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				740,00	761,32	743,33	781,48	803,75	850,00
Promedio abril	138,44	138,25			842,08	835,00	862,11	888,53	928,00
Semana anterior						930,00	940,00	970,00	
25/05							950,00	980,00	
26/05						930,00	940,00	960,00	990,00
27/05			145,00				940,00	965,00	990,00
28/05			147,00				935,00	950,00	
29/05							930,00	945,00	
Var.semanal							-1,06%	-2,58%	

**Soja**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.- UR/Sur		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	364,80			363,72	361,74	363,10	362,02	353,58	
Promedio marzo	345,33			355,97	355,11	353,85	349,62	341,84	
Promedio abril	388,37	394,52		396,12	395,28	395,42	396,15	388,99	
Semana anterior	443,00	441,30	430,64	457,02	457,00	457,00	440,12	423,22	406,90
25/05	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
26/05	449,00	v449,57	v436,52	465,10	463,10	463,10	447,00	428,90	410,90
27/05	449,00	v452,69	v438,18	463,63	463,60	463,60	451,22	438,82	426,81
28/05	444,00	v446,08	v431,93	460,80	460,70	460,70	449,32	437,84	426,73
29/05	448,00	v447,91	v434,87		462,98	462,98			418,15
Var.semanal	1,13%	1,50%	0,98%		1,31%	1,31%			2,76%

(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>								
	Mar-09	Abr-09	Ab/My09	May-09	Jun-09	Jn/JI09	Jul-09	Ago-09	Sep-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					443,50		443,50	447,36	
25/05					450,11		450,11	452,69	
26/05					447,17		447,17	447,73	441,85
27/05					447,73		447,73	446,81	442,95
28/05							445,15	444,42	443,87
29/05							447,36	447,73	446,99
Variación semanal							0,87%	0,08%	

**Chicago Board of Trade(8)**

	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Nov-09	Ene-10	Mar-10	May-10	Jul-10	Nov-10
Promedio febrero	344,23	341,14	330,82	323,17	326,55	329,67		334,50	331,85
Promedio marzo	331,18	325,88	316,02	311,40	315,00	317,93		323,15	322,07
Promedio abril	372,48	364,01	350,29	338,91	341,42	343,39		345,69	336,20
Semana anterior	428,44	416,68	395,46	379,02	379,66	375,62	369,47	369,10	356,97
25/05	fer.								
26/05	435,61	422,56	399,60	383,06	383,70	379,20	373,69	373,87	360,10
27/05	436,16	421,64	400,70	385,82	386,74	382,14	375,90	374,79	359,73
28/05	433,22	419,07	399,78	386,92	387,75	383,24	377,00	375,53	358,63
29/05	435,05	422,01	402,90	390,41	391,24	387,19	380,30	382,88	360,83
Variación semanal	1,54%	1,28%	1,88%	3,01%	3,05%	3,08%	2,93%	3,73%	1,08%

**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	471,34	479,49	467,63	453,97	452,60				
25/05	483,73	485,42	474,94	465,30	462,55	463,82	487,86	520,16	531,60
26/05	484,51	483,24	472,29	463,34	460,07	464,49	483,98	516,63	527,69
27/05	495,26	490,22	478,24	470,36	467,31	472,78	494,84	523,21	535,50
28/05	487,19	484,10	470,06	464,79	463,24	464,58	488,84	517,44	524,88
29/05	495,48	492,02	479,24	472,65	471,49				
Variación semanal	5,12%	2,61%	2,48%	4,11%	4,17%				

(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	Oc/Dc09	En/Mr10
Promedio febrero					347,50			342,90	
Promedio marzo	357,33							327,33	
Promedio abril	384,25	390,20		378,00	364,15			361,06	
Semana anterior	459,00	457,00		439,00	425,00	453,00	435,00	432,00	
25/05	455,00	450,00		432,00	425,00	450,00	438,00	427,00	
26/05	454,00	453,00		438,00	428,00	450,00	438,00	427,00	
27/05		465,00		449,00	429,00	460,00	452,00	436,00	436,00
28/05	460,00	460,00	450,00	443,00	426,00	453,00	447,00	430,00	430,00
29/05	455,00	455,00		444,00	432,00	447,00	447,00	435,00	
Variación semanal	-0,87%	-0,44%		1,14%	1,65%	-1,32%	2,76%	0,69%	

	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	413,00	419,97	419,97	416,00	419,97	408,40	404,43	392,08	388,89
25/05	fer.	fer.	fer.	fer.	428,24	416,67	408,40	399,03	399,58
26/05	425,00	430,44	430,44	428,68	443,12	426,59	418,21	403,99	391,31
27/05	419,00	426,53	426,53	422,62	427,91	421,30	408,84	401,34	389,88
28/05	415,00	420,30	420,30	418,54	419,75	413,69	403,66	398,59	390,54
29/05	414,00	416,11	416,11	415,56	417,22	412,26	399,58	399,03	392,42
Var.semanal	0,24%	-0,92%	-0,92%	-0,11%	-0,66%	0,94%	-1,20%	1,77%	0,91%

**Harina de Soja**

Dólares por tonelada

	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Dic-09	Ene-10	Mar-10	May-10	Jul-10
	Promedio febrero	317,61	313,97	303,77	290,90	288,44	289,45	290,07	290,36
Promedio marzo	305,71	299,23	289,76	279,64	277,54	278,76	281,22	281,53	
Promedio abril	342,93	331,72	315,94	297,26	294,31	294,34	295,50	294,88	
Semana anterior	413,36	397,27	376,10	354,17	345,35	338,96	332,01	321,54	318,78
25/05	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
26/05	429,89	411,60	389,66	367,06	357,69	352,18	345,79	336,75	333,44
27/05	425,71	406,08	385,36	363,43	354,06	348,54	341,71	332,01	328,70
28/05	423,06	402,01	382,05	364,64	354,72	349,21	342,59	332,67	329,37
29/05	421,63	401,23	383,05	365,41	356,04	350,09	343,47	333,55	330,25
Var.semanal	2,00%	1,00%	1,85%	3,17%	3,10%	3,28%	3,45%	3,74%	3,60%

(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	826,00		878,99		878,99		891,61		897,22
25/05	fer.		849,75		849,75		860,57		870,04
26/05	823,00	873,49	877,66		877,66		884,61		890,18
27/05	823,00		878,03		878,03		890,57		904,51
28/05	823,00		877,33		877,33		888,49		898,25
29/05	850,00		880,84		880,84		894,95		906,25
Var.semanal	2,91%		0,21%		0,21%		0,38%		1,01%

**FOB Arg.**

**FOB Brasil - Paranaguá**

	Jun-09	Jul-09	Ag/St.09	Oc/Dc-09	Jun-09	Jn/Jl-09	Jul-09	Ag/St-09	Oc/Dc-09
Promedio febrero									
Promedio marzo						669,24		669,43	
Promedio abril			780,65			762,85		785,00	794,26
Semana anterior	828,93	833,34	842,60	843,70		836,65		847,01	856,49
25/05	fer.	fer.	fer.	fer.		857,59		868,17	879,19
26/05	822,32	823,42	834,88	845,46	826,73		827,83	842,60	850,98
27/05	822,54	824,74	836,65	848,99	823,64		830,25	841,05	852,30
28/05	820,88	824,74	837,97	851,20	825,84		835,76		856,71
29/05	850,98	856,49	867,07	880,30			863,10	872,58	886,91
Var.semanal	2,66%	2,78%	2,90%	4,34%				3,02%	3,55%

**Chicago Board of Trade(14)**

	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Dic-09	Ene-10	Mar-10	May-10	Jul-10
Promedio febrero	718,74	722,65	726,47	730,21	737,89	744,60	750,67	756,38	
Promedio marzo	702,46	705,97	709,35	712,76	719,56	725,52	731,04	736,55	
Promedio abril	793,71	797,28	800,47	803,57	810,45	815,96	820,95	825,24	
Semana anterior	839,95	843,69	847,00	849,87	856,48	861,33	866,84	869,05	872,35
25/05	fer.								
26/05	832,23	835,98	839,29	841,93	848,77	854,28	858,69	860,89	863,10
27/05	833,55	837,30	841,05	844,14	851,19	856,70	861,11	863,32	866,62
28/05	833,55	837,30	841,27	844,80	852,29	857,80	862,21	866,62	868,83
29/05	860,89	864,42	868,17	871,69	879,19	884,70	889,11	892,42	894,62
Var.semanal	2,49%	2,46%	2,50%	2,57%	2,65%	2,71%	2,57%	2,69%	2,55%

(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 26/05/09. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 26/05/09											Hasta: 19/06/09	
	TRIGO	MAÍZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/PELL.TRG	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
<b>DIAMANTE (Cargill SAC)</b>													
<b>SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)</b>													
<b>SAN LORENZO</b>	15.000	451.400	53.500	53.500	99.750	619.545		39.200	76.100	35.150			1.443.145
Timbúes - Dreyfus		37.000		23.000		38.000							98.000
Timbúes - Noble		37.000											37.000
Alianza G2		6.150				10.000							16.150
Terminal 6 (T6 S.A.)		37.500	15.000			237.500		6.000	24.548				296.000
Resniñor (T6 S.A.)													24.548
Quebracho (Cargill SAC)		6.250		25.000	91.750	52.500		8.500	5.250	15.250			175.500
Nidera (Nidera S.A.)		139.000	5.000			5.000							178.000
El Tránsito (Alfred C. Troepfer Int. S.A.)		24.500	13.500										38.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)				5.500		45.500		8.000					59.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	15.000	37.000							7.000				59.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		127.000	20.000					8.500					147.000
Vicentin (Vicentin SAC)					8.000	80.500							97.000
Duperial - ICI									9.077	7.900			16.977
San Benito						150.545		8.200	37.225	5.000			200.970
<b>ROSARIO</b>	47.500	223.000		45.000		292.750		99.600	22.000				729.850
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)		36.200		45.000									81.200
Villa Gobernador Galvez (Cargill SAC)						166.250		61.900	22.000				250.150
Punta Alvear (Cargill SAC)	22.500	47.800						37.700					70.300
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	25.000	111.000				126.500							300.200
Arroyo Seco (Alfred C. Troepfer Int. S.A.)		28.000											28.000
<b>VA. CONSTITUCION</b>													
<b>SAN NICOLAS</b>													
<b>RAMALLO</b> - Bunge Terminal													
LIMA - Delta Dock													
<b>ZARATE</b>													
Terminal Las Palmas			6.000										6.000
NECOCHEA	5.785		6.000			66.853		13.525	4.000	4.000			154.223
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	5.785			60.060					4.000				73.845
Open Berth 1				60.060		66.853		13.525					80.378
<b>BAHIA BLANCA</b>	83.000	142.360		128.090	8.000	35.250		29.250	8.000		31.000		464.950
Terminal Bahía Blanca S.A.	57.000	18.260		10.200									85.460
L. Piedrabuena / Troepfer Terminal		32.000		91.445				21.250					149.445
Galvan Terminal (OMHSA)		20.000		26.445				8.000					68.945
Cargill Terminal (Cargill SAC)	26.000	72.100			8.000	34.000			8.000				161.100
<b>TOTAL</b>	151.285	816.760	59.500	286.650	107.750	1.014.398		181.575	102.100	47.150	31.000		2.798.168
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	62.500	674.400	53.500	98.500	99.750	912.295		138.800	98.100	35.150			2.172.995
<b>NUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>				216.500									216.500
Navfros Terminal				216.500									216.500

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

**Embarques argentinos por destino durante 2009 (enero/febrero)**

Destinos	1/	Trigo Pan	Maiz	Cebada	Avena	Mijo	Sorgo	Centeno	Alpiste	Arroz
<b>Unión Europea</b>	27,0%	173	881			44				3.031
Alemania										
Bélgica			100			44				
Dinamarca										
España			63							3.031
Francia			74							
Grecia										
Irlanda										
Italia			422							
Letonia										
Lituania										
Países Bajos										
Polonia			49							
Portugal										
Reino Unido		173	25							
República Checa			148							
Rumania										
Suecia										
<b>Otros Europa</b>	0,0%		75							
Croacia			25							
Montenegro			25							
Noruega										
Serbia			25							
<b>P. Bálticos y CEI</b>	0,7%		48							
Georgia			48							
Rusia										
<b>Norteamérica</b>	0,0%		252							60
Canadá										
EE.UU.			252							60
México										
<b>Mercosur</b>	15,6%	1.092.010	9.297	119.255			10.631			31.209
Brasil		1.092.010	97	114.475						31.180
Paraguay										
Uruguay			9.200	4.780			10.631			29
<b>Resto Latinoamér.</b>	11,0%	306.685	117.160	65.928			50.170			18.766
Antillas Holandesas										
Bolivia										3.418
Chile		47.732	27.100	36.000			50.170			8.038
Colombia		62.983	33.773							
Cuba										
Ecuador		3.100	149	14.964						
Guatemala										
Haití		19.936								7.163
Nicaragua										
Panamá										
Perú		172.934	55.473	14.964						147
Rep.Dominicana			75							
Surinam										
Trinidad y Tobago										
Venezuela			590							
<b>Oceanía</b>	1,1%		97							
Australia			97							
Nueva Zelanda										

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN SAGPYA

en toneladas											
Til.Cereal	Mani*	Girasol	Soja	Lino	Colza	Cártamo	Canola	Til.Oleag.	Subproductos	Aceites	Til General
4.129	4.838	1.121	118	3.402	11.170	798	7.321	28.768	2.343.842	52.905	2.429.644
	18	22						40	50.516		50.556
144	50	76				433		559	69.422		70.125
									143.186		143.186
3.094		773						773	516.056	6.000	525.923
74	76		118	62		106		362	135.079	1.500	137.015
									15.012		15.012
	227							227	112.070		112.297
422	25					42		67	357.619		358.108
	35							35	25.000		25.035
		90						90			90
	3.432	119		3.340	11.170	200	7.321	25.582	514.201	45.405	585.188
49	200							200	102.961		103.210
		19						19			19
198	775					17		792	269.518		270.508
148											148
									33.202		33.202
		22						22			22
75	50	224						274		13	362
25											25
25											25
	50	224						274		13	287
25											25
48	150							150	63.430		63.628
48											48
	150							150	63.430		63.580
312	193	345	120					658		19	989
	175							175			175
312		47	120					167		19	498
	18	298						316			316
1.262.402									144.673	25	1.407.100
1.237.762									98.478	25	1.336.265
									52		52
24.640									46.143		70.783
558.709	404	204	6.800					7.408	270.465	154.550	991.132
										40	40
3.418									23.800		27.218
169.040	99							99	99.163	734	269.036
96.756									63.182	20.961	180.899
										549	549
18.213	25							25	26.213	29.482	73.933
										45	45
27.099										2.724	29.823
										2.040	2.040
										2.525	2.525
243.518			6.800					6.800	48.421	49.824	348.563
75										10.326	10.401
										100	100
	90							90			90
590	190	204						394	9.686	35.200	45.870
97	18							18	95.568	3.962	99.645
97									70.997	3.962	75.056
	18							18	24.571		24.589

**Embarques argentinos por destino durante 2009 (enero/febrero)**

Destinos	/1	Trigo Pan	Maíz	Cebada	Avena	Mijo	Sorgo	Centeno	Alpiste	Arroz*
Transporte		1.398.868	127.713	185.183		44	60.801			53.066
<b>Cercano Or.</b>	11,6%	<b>368.642</b>	<b>140.620</b>	<b>106.620</b>			<b>50</b>			<b>100</b>
Arabia Saudita			24.275	67.920						
Chipre										
Egipto			46.754							
Emiratos Arabes		26.000	334							
Irán		261.968	35.570	38.700						100
Jordania			75							
Kuwait			26							
Líbano			50				50			
Libia										
Omán		26.604	26							
Qatar			26							
Siría			385							
Turquía			319							
Yemen		54.070	32.780							
<b>Sudéste Asiático</b>	7,2%	<b>1.987</b>	<b>37.275</b>							
Corea del Sur										
Filipinas			125							
Indonesia										
Malasia		1.987	37.150							
Singapur										
Tailandia										
<b>Resto de Asia</b>	15,5%		<b>72</b>							
Bangladesh										
China										
India			48							
Japón			24							
Pakistán										
Vietnam										
<b>Africa</b>	10,2%	<b>500.290</b>	<b>41.640</b>	<b>9.851</b>						<b>8.646</b>
Angola			49							300
Argelia			149							
Benín			52							
Camerún		4.530	6.047							
Congo		900	26							
Gabón										
Guinea Ecuatorial										1
Is.Mauricio		210	4.725							
Is.Reunión										
Kenia		61.731								
Madagascar		22.000								
Malawi										
Mali		8.250		5.051						
Marruecos			26.690	4.800						
Mauritania										
Mozambique		35.431								
Nigeria		82.967								
República Democ.del Congo		16.183								
Senegal			3.902							8.345
Sudáfrica		169.131								
Tanzania		88.157								
Túnez										
Uganda		10.800								
<b>Total mundial</b>		<b>2.269.787</b>	<b>347.417</b>	<b>301.654</b>		<b>44</b>	<b>60.851</b>			<b>61.812</b>

Cifras provisionarias de la SAGPyA. 1/ Porcentaje que cada región representa sobre el total de embarques. En los totales incluyen de maíz: 37.195 tn, de pellets soja paraguayo: 86.841 tn y de acelle soja paraguayo: 37.500 tn.

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN SAGPYA

											en toneladas	
Ttl.Cereal	Maní*	Girasol	Soja	Lino	Colza	Cártamo	Canola	Ttl.Oleag.	Subproductos	Aceites	Ttl General	
1.825.675	5.635	1.894	7.038	3.402	11.170	798	7.321	37.258	2.822.410	207.512	4.892.855	
<b>616.032</b>	<b>306</b>	<b>1.374</b>	<b>36.440</b>					<b>38.120</b>	<b>339.401</b>	<b>49.139</b>	<b>1.042.692</b>	
92.195									47.687		139.882	
									11.259		11.259	
46.754		24						24		13.500	60.278	
26.334	306	69						375		7.000	33.709	
336.338			36.440					36.440	97.778	22.500	493.056	
75										798	873	
26											26	
100		146						146	13.947		14.193	
									24.559		24.559	
26.630										2.000	28.630	
26											26	
385		951						951	98.642		99.978	
319		184						184	30.029	3.341	33.873	
86.850									15.500		102.350	
<b>39.262</b>	<b>18</b>							<b>18</b>	<b>546.756</b>	<b>62.592</b>	<b>648.628</b>	
										47.335	47.335	
125									148.106		148.231	
									259.901		259.901	
39.137									39.517	15.243	93.897	
										14	14	
	18							18	99.232		99.250	
<b>72</b>	<b>25</b>		<b>693.682</b>					<b>693.707</b>	<b>26.337</b>	<b>672.928</b>	<b>1.393.044</b>	
										11.913	11.913	
			693.682					693.682	5.030	402.090	1.100.802	
48										240.070	240.118	
24	25							25		290	339	
										18.565	18.565	
									21.307		21.307	
<b>560.427</b>	<b>677</b>	<b>95</b>						<b>772</b>	<b>266.873</b>	<b>89.461</b>	<b>917.533</b>	
349										174	523	
149	487	95						582	66.378	4.200	71.309	
52											52	
10.577									3.990		14.567	
926											926	
										501	501	
1											1	
4.935										2.649	7.584	
										1.200	1.200	
61.731										1.500	63.231	
22.000										6.000	28.000	
									64.166		64.166	
13.301											13.301	
31.490										9.799	41.289	
										3.023	3.023	
35.431											35.431	
82.967											82.967	
16.183											16.183	
12.247										15.101	27.348	
169.131	190							190	85.720	25.800	280.841	
88.157										5.017	93.174	
									46.619	14.497	61.116	
10.800											10.800	
<b>3.041.565</b>	<b>6.679</b>	<b>3.363</b>	<b>737.160</b>	<b>3.402</b>	<b>11.170</b>	<b>798</b>	<b>7.321</b>	<b>769.893</b>	<b>4.097.345</b>	<b>1.085.594</b>	<b>8.994.397</b>	

\* Datos proporcionados por el INDEC, hasta enero 2009

## MERCADOS LATERALES REFLEJAN LA MAYOR CAUTELA EN LAS PLAZAS ACCIONARIAS

Los índices accionarios más representativos de las distintas economías se encuentran lateralizando en un rango amplio de precios. El piso de este rango es sostenido, principalmente, por la sensación de que "lo peor" ha quedado atrás; mientras que el techo es contenido por la incertidumbre vigente en el mercado sobre la posibilidad de crecimiento de la economía global. Recién esta semana, el índice Merval, se sumó a esta pausa de mercado, perdiendo fortaleza la tendencia alcista.

Gradualmente se vislumbra una menor aversión al riesgo en el mercado norteamericano y mayor aversión en el mercado local. Esto se vio reflejado en la caída de la demanda de los bonos del Tesoro de Estados Unidos por parte de fondos que buscan volcarse a activos de mayor riesgo, provocando un incremento en las tasas de 10 años a 3,45%. Esta menor aversión también se ve reflejada en el descenso de la volatilidad de los índices accionarios y en la debilidad del dólar. Mientras el dólar se debilita frente a las principales divisas, se aprecia frente al peso argentino. En el mercado local los ahorristas suelen refugiarse comprando dólares, y esto es lo que estuvo sucediendo últimamente, llevando a la cotización del dólar a 3,76 para la venta, con señales macros que señalan que la dirección parece no estar desacertada. La fuga de capitales queda en evidencia ante la invariabilidad de las reservas internacionales del BCRA, a pesar del incremento del superávit comercial, producto principalmente de la caída en las importaciones.

El índice Merval comienza a tener mayor correlación con los índices internacionales, quienes se vieron afectados, además del incremento en las tasas, por datos ambiguos que fomentan la incertidumbre. En Europa, los pedidos de desempleo estuvieron por debajo de lo esperado y las órdenes de bienes durables sorprendieron positiva-

mente. Sin embargo, los flojos datos sobre viviendas nuevas ejercieron una firme presión sobre el mercado.

La economía de los EE.UU. se contrajo 5,7% en el primer trimestre, por encima de lo estimado por los analistas. Además fracasó el canje de deuda de General Motors, que se acerca cada vez más a la quiebra. Sin embargo, la confianza de los consumidores en abril, tuvo su mayor alza en los últimos 6 meses y el precio del petróleo escaló un 8% durante la semana. Más allá de la subida en sí del precio del crudo, es interesante el motivo por el cuál se disparó: la OPEP decidió no recortar producción ante expectativas de incremento de la demanda.

Este último factor fue el principal responsable de las jornadas alcistas en el mercado local, impulsando en especial a las acciones de las empresas Tenaris y Petrobras que representan un 65% del índice Merval. El incremento semanal de las acciones de estas empresas fueron del 5.25% y 6.91% respectivamente, neutralizando las fuertes caídas en otros papeles. Con saldo negativo se destacaron los papeles de Telecom que retrocedieron más de un 19.07%, luego de que la CNDC dictará una nueva resolución contra los monopolios. En segundo lugar, Siderar registró una caída del 16.74%, reflejando una vez más la incertidumbre sobre las privatizaciones.

Los títulos públicos volvieron a cerrar en alza extendiendo así la tendencia alcista. La menor aversión al riesgo en el mercado internacional también puede justificar parte de este incremento ya que suenan con fuerza las voces que señalan que hay un fuerte posicionamiento de fondos del exterior.



## Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	25/05/09	26/05/09	27/05/09	28/05/09	29/05/09	Total semanal	Variación semanal
<b>Titulos Públicos</b>							
Valor Nom.		1.885,00		1.694,00	1.888.669,00	1.892.248,00	80,95%
Valor Efvo. (\$)		1.879,02		1.084,54	1.838.502,19	1.841.465,75	84,56%
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.		3.709.881,00	1.835.063,00	595.585,00	648.425,00	6.788.954,00	-21,43%
Valor Efvo. (\$)		3.070.666,84	2.065.155,17	1.100.419,94	2.511.190,85	8.747.432,80	-6,21%
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)		3.072.545,86	2.065.155,17	1.101.504,48	4.349.693,04	10.588.898,55	2,32%

## Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
06/06/2009	11	14,00	14,00	14,00	1.470,00	1.461,59	1
13/06/2009	18	14,00	14,00	14,00	2.500,00	2.478,14	1
14/06/2009	19	14,00	14,00	14,00	9.261,52	9.180,53	1
16/06/2009	21	14,00	14,00	14,00	5.000,00	4.956,28	1
17/06/2009	22	14,00	14,00	14,00	3.000,00	2.972,64	1
18/06/2009	23	14,00	14,00	14,00	2.630,00	2.603,04	1
24/06/2009	29	14,00	14,00	14,00	2.000,00	1.976,50	1
25/06/2009	30	14,00	14,00	14,00	2.000,00	1.974,25	1
26/06/2009	31	14,00	14,00	14,00	3.550,00	3.502,98	2
29/06/2009	34	15,50	15,50	15,50	10.000,00	9.849,43	1
03/07/2009	38	14,00	14,00	14,00	2.080,00	2.047,02	1
17/07/2009	52	15,50	15,50	15,50	22.000,00	21.488,97	1
18/07/2009	53	14,00	14,00	14,00	2.630,00	2.573,73	1
10/08/2009	76	16,50	16,50	16,50	50.000,00	48.297,03	1
11/08/2009	77	16,50	16,50	16,50	50.000,00	48.275,95	1
24/08/2009	90	16,90	16,90	16,90	8.000,00	7.673,15	1
26/08/2009	92	17,00	17,00	17,00	2.246,00	2.151,79	1
26/09/2009	123	18,00	18,00	18,00	2.246,00	2.113,62	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>26/05/09</b>				<b>180.613,52</b>	<b>175.576,64</b>	<b>19</b>
16/07/2009	50	17,00	17,00	17,00	45.000,00	43.895,99	1
12/08/2009	77	17,00	17,00	17,00	10.000,00	9.649,45	1
13/08/2009	78	17,00	17,00	17,00	10.000,00	9.632,13	1
14/08/2009	79	17,00	17,00	17,00	10.000,00	9.627,81	1
15/08/2009	80	17,00	17,00	17,00	10.000,00	9.623,50	1
16/08/2009	81	17,00	17,00	17,00	10.000,00	9.623,50	1
17/08/2009	82	17,00	17,00	17,00	10.000,00	9.623,50	1
18/08/2009	83	17,00	17,00	17,00	7.834,49	7.539,52	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>27/05/09</b>				<b>112.834,49</b>	<b>109.215,40</b>	<b>8</b>
19/06/2009	22	16,00	16,00	16,00	2.500,00	2.471,83	1
27/06/2009	30	16,00	16,00	16,00	2.500,00	2.463,29	1
04/07/2009	37	16,00	16,00	16,00	2.500,00	2.455,86	1
10/07/2009	43	16,00	16,00	16,00	50.930,00	49.901,88	1
26/07/2009	59	16,50	16,50	16,50	163.636,36	159.245,08	10
25/08/2009	89	16,50	16,50	16,50	5.000,00	4.804,53	1
01/09/2009	96	16,50	16,50	16,50	5.000,00	4.789,96	1
08/09/2009	103	16,50	16,50	16,50	5.000,00	4.775,49	1
15/09/2009	110	16,50	16,50	16,50	5.000,00	4.761,10	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>28/05/09</b>				<b>242.066,36</b>	<b>235.669,02</b>	<b>18</b>
13/06/2009	15	14,00	14,00	14,00	31.275,74	31.037,64	1
30/06/2009	32	14,00	14,00	14,00	51.252,00	50.592,22	2
10/07/2009	42	19,00	19,00	19,00	20.652,50	20.200,34	1
11/07/2009	43	15,00	15,00	15,00	6.500,00	6.376,83	1
16/07/2009	48	15,00	15,00	15,00	13.000,00	12.728,00	1
18/07/2009	50	15,00	15,00	15,00	6.500,00	6.358,89	1
23/07/2009	55	15,50	15,50	15,50	14.000,00	13.657,81	1
25/07/2009	57	15,50	15,50	15,50	6.802,01	6.630,26	1
30/07/2009	62	15,50	15,50	15,50	18.985,23	18.467,63	2
10/08/2009	73	19,00	19,00	19,00	20.652,50	19.906,42	1
12/08/2009	75	19,00	19,00	19,00	20.652,50	19.886,46	1
29/08/2009	92	15,00	15,00	15,00	17.300,00	16.643,38	1
01/09/2009	95	15,50	15,50	15,50	15.000,00	14.424,22	1
02/10/2009	126	18,00	18,00	18,00	10.000,00	9.397,53	1
09/10/2009	133	18,50	18,50	18,50	10.000,00	9.346,27	1
16/10/2009	140	18,50	18,50	18,50	10.000,00	9.319,78	1
23/10/2009	147	18,50	18,50	18,50	10.000,00	9.289,07	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>29/05/09</b>				<b>282.572,48</b>	<b>274.262,75</b>	<b>19</b>

**Sección III: Cheques de Pago Diferido Directos Autorizados para Cotizar**

ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Sucursal	Plaza	Emisión	Vencimiento	Acreditación	Monto
7742	40306780	SANTA FE	330	000	2000	27-04-09	16-07-09	48hs	45.000,00
7743	95215447	NACION	011	733	2451	21-05-09	18-08-09	48hs	7.834,49
7744	95215446	NACION	011	733	2451	21-05-09	17-08-09	48hs	10.000,00
7745	95215445	NACION	011	733	2451	21-05-09	16-08-09	48hs	10.000,00
7746	95215444	NACION	011	733	2451	21-05-09	15-08-09	48hs	10.000,00
7747	95215443	NACION	011	733	2451	21-05-09	14-08-09	48hs	10.000,00
7748	95215442	NACION	011	733	2451	21-05-09	13-08-09	48hs	10.000,00
7749	95215441	NACION	011	733	2451	21-05-09	12-08-09	48hs	10.000,00
<b>Fecha</b>	<b>27/05/2009</b>								
7750	70471742	PATAGONIA	034	046	1870	18-05-09	19-06-09	48hs	2.500,00
7751	70471743	PATAGONIA	034	046	1870	18-05-09	27-06-09	48hs	2.500,00
7752	70471744	PATAGONIA	034	046	1870	18-05-09	04-07-09	48hs	2.500,00
7753	40203519	SANTA FE	330	000	2000	27-05-09	10-07-09	48hs	50.930,00
7754	57975217	MACRO	285	369	2200	28-05-09	25-08-09	48hs	5.000,00
7755	84371211	RIO	072	107	2600	04-05-09	26-07-09	48hs	16.000,00
7756	84371212	RIO	072	107	2600	04-05-09	26-07-09	48hs	16.000,00
7757	84371213	RIO	072	107	2600	04-05-09	26-07-09	48hs	16.000,00
7758	84371214	RIO	072	107	2600	04-05-09	26-07-09	48hs	16.000,00
7761	57975219	MACRO	285	369	2200	28-05-09	08-09-09	48hs	5.000,00
7763	84371215	RIO	072	107	2600	04-05-09	26-07-09	48hs	16.000,00
7764	57975218	MACRO	285	369	2200	28-05-09	01-09-09	48hs	5.000,00
7766	84371216	RIO	072	107	2600	04-05-09	26-07-09	48hs	16.000,00
7767	57975220	MACRO	285	369	2200	28-05-09	15-09-09	48hs	5.000,00
7769	84371217	RIO	072	107	2600	04-05-09	26-07-09	48hs	16.000,00
7770	84371218	RIO	072	107	2600	04-05-09	26-07-09	48hs	16.000,00
7771	84371219	RIO	072	107	2600	04-05-09	26-07-09	48hs	16.000,00
7772	84371220	RIO	072	107	2600	04-05-09	26-07-09	48hs	19.636,36
<b>Fecha</b>	<b>28/05/2009</b>								
7759	57309563	MACRO	285	332	2000	26-05-09	10-07-09	48hs	20.652,50
7762	57309564	MACRO	285	332	2000	26-05-09	10-08-09	48hs	20.652,50
7765	57309562	MACRO	285	332	2000	26-05-09	07-07-09	48hs	20.652,50
7768	57309565	MACRO	285	332	2000	26-05-09	12-08-09	48hs	20.652,50
<b>Fecha</b>	<b>29/05/2009</b>								

# Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

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



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

Títulos Valores cotizaciones	25/05/09		26/05/09		27/05/09		28/05/09		29/05/09	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
<b>Títulos Públicos</b>										
BONOS Prev.Santa Fe s.3 \$ CI							64.000	1.694,60	64.000	1.848,15
CPFF SAN CRISTOBAL C.M. \$ CI									61.612	129.800,00
FF CP MEGABONO XXXIII CI									97.679	7.436,02
LEBAC INTERNA \$ v.29/07/09 CI									975.150	161.000,00
VD FF "TKT 3" c.A \$ CG CI									96.551	266.857,17
VD FF "TKT 3" c.B \$ CG CI									100.792	49.500,00
VD FF CONSUBONO 67 c. A CI									100.664	12.634,48
VD FF DECRETITOS 3 CL."A" \$ CI									102.110	610.879,15
VD FF FIDEBICA 7 c.A \$ CG CI									99.073	5.851,32
VD FF FIDEBICA 9 c.A \$ CG CI									102.146	17.513,26
VD FF GARBARINO 49 c. A CI									101.699	6.444,75
VD FF GARBARINO 50 c. A CI									101.133	14.899,22
VD FF GARBARINO 51 c. A CI									100.800	143.659,16
VD FF GIMAC 1 c. B \$ CG CI			99.639	1.885,83		1.879,02			99.747	77.319,11
VD FF GRANCOOP 1 c.A \$ CI									101.870	6.637,37
VD FF LA VITALICIA 1 c. A \$ CI									100.086	6.206,47
VD FF LA VITALICIA 3 c. A \$ CI									97.640	39.438,80
VD FF LA VITALICIA 4 c. A \$ CI									105.100	25.922,38
VD FF MAINERO 2 \$ CG CI									99.572	179.635,58
VD FF MEGABONO 31 \$ CG CI									100.027	75.925,92
VD FF MEGABONO 32 c.A \$ CI									100.246	5.355,42
VD FF SECUBONO 36 c.A \$ CI									97.130	33.404,46
VD FF TARJELEBAR 1 c.A \$ CI									99.790	10.500,95

**Cauciones Bursátiles - operado en pesos**

Plazo / días	25/05/09		26/05/09		27/05/09		28/05/09		29/05/09	
	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Monto contado	Monto futuro	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Monto contado	Monto futuro
7	02-Jun	11,97	46	2.919.563	2.926.268	7	03-Jun	11,03	31	2.060.795
13	08-Jun	13,50	1	55.900,0	56.168,8	7	04-Jun	12,30	11	1.082.611,2
28	23-Jun	13,00	1	34.000,0	34.339,1	30	04-Jun	12,30	11	1.085.165,0
30	25-Jun	13,50	7	53.300,0	53.891,4	30	05-Jun	11,36	38	2.003.036
31	01-Jul	13,50	1	55.900,0	56.168,8	31	05-Jun	11,36	38	2.003.036
31	01-Jul	13,50	1	55.900,0	56.168,8	31	06-Jun	12,30	10	500.249,9
31	01-Jul	13,50	1	55.900,0	56.168,8	31	06-Jun	12,30	10	500.249,9
31	01-Jul	13,50	1	55.900,0	56.168,8	31	07-Jun	11,36	38	2.003.036
31	01-Jul	13,50	1	55.900,0	56.168,8	31	07-Jun	11,36	38	2.003.036
31	01-Jul	13,50	1	55.900,0	56.168,8	31	08-Jun	12,00	15.200,0	15.255,0
31	01-Jul	13,50	1	55.900,0	56.168,8	31	08-Jun	12,00	15.200,0	15.255,0
31	01-Jul	13,50	1	55.900,0	56.168,8	31	09-Jun	11,36	38	2.003.036
31	01-Jul	13,50	1	55.900,0	56.168,8	31	09-Jun	11,36	38	2.003.036
31	01-Jul	13,50	1	55.900,0	56.168,8	31	10-Jun	12,30	10	500.249,9
31	01-Jul	13,50	1	55.900,0	56.168,8	31	10-Jun	12,30	10	500.249,9
31	01-Jul	13,50	1	55.900,0	56.168,8	31	11-Jun	11,36	38	2.003.036
31	01-Jul	13,50	1	55.900,0	56.168,8	31	11-Jun	11,36	38	2.003.036
31	01-Jul	13,50	1	55.900,0	56.168,8	31	12-Jun	12,30	10	500.249,9
31	01-Jul	13,50	1	55.900,0	56.168,8	31	12-Jun	12,30	10	500.249,9
31	01-Jul	13,50	1	55.900,0	56.168,8	31	13-Jun	11,36	38	2.003.036
31	01-Jul	13,50	1	55.900,0	56.168,8	31	13-Jun	11,36	38	2.003.036
31	01-Jul	13,50	1	55.900,0	56.168,8	31	14-Jun	12,30	10	500.249,9
31	01-Jul	13,50	1	55.900,0	56.168,8	31	14-Jun	12,30	10	500.249,9
31	01-Jul	13,50	1	55.900,0	56.168,8	31	15-Jun	11,36	38	2.003.036
31	01-Jul	13,50	1	55.900,0	56.168,8	31	15-Jun	11,36	38	2.003.036
31	01-Jul	13,50	1	55.900,0	56.168,8	31	16-Jun	12,30	10	500.249,9
31	01-Jul	13,50	1	55.900,0	56.168,8	31	16-Jun	12,30	10	500.249,9
31	01-Jul	13,50	1	55.900,0	56.168,8	31	17-Jun	11,36	38	2.003.036
31	01-Jul	13,50	1	55.900,0	56.168,8	31	17-Jun	11,36	38	2.003.036
31	01-Jul	13,50	1	55.900,0	56.168,8	31	18-Jun	12,30	10	500.249,9
31	01-Jul	13,50	1	55.900,0	56.168,8	31	18-Jun	12,30	10	500.249,9
31	01-Jul	13,50	1	55.900,0	56.168,8	31	19-Jun	11,36	38	2.003.036
31	01-Jul	13,50	1	55.900,0	56.168,8	31	19-Jun	11,36	38	2.003.036
31	01-Jul	13,50	1	55.900,0	56.168,8	31	20-Jun	12,30	10	500.249,9
31	01-Jul	13,50	1	55.900,0	56.168,8	31	20-Jun	12,30	10	500.249,9
31	01-Jul	13,50	1	55.900,0	56.168,8	31	21-Jun	11,36	38	2.003.036
31	01-Jul	13,50	1	55.900,0	56.168,8	31	21-Jun	11,36	38	2.003.036
31	01-Jul	13,50	1	55.900,0	56.168,8	31	22-Jun	12,30	10	500.249,9
31	01-Jul	13,50	1	55.900,0	56.168,8	31	22-Jun	12,30	10	500.249,9
31	01-Jul	13,50	1	55.900,0	56.168,8	31	23-Jun	11,36	38	2.003.036
31	01-Jul	13,50	1	55.900,0	56.168,8	31	23-Jun	11,36	38	2.003.036
31	01-Jul	13,50	1	55.900,0	56.168,8	31	24-Jun	12,30	10	500.249,9
31	01-Jul	13,50	1	55.900,0	56.168,8	31	24-Jun	12,30	10	500.249,9
31	01-Jul	13,50	1	55.900,0	56.168,8	31	25-Jun	11,36	38	2.003.036
31	01-Jul	13,50	1	55.900,0	56.168,8	31	25-Jun	11,36	38	2.003.036
31	01-Jul	13,50	1	55.900,0	56.168,8	31	26-Jun	12,30	10	500.249,9
31	01-Jul	13,50	1	55.900,0	56.168,8	31	26-Jun	12,30	10	500.249,9
31	01-Jul	13,50	1	55.900,0	56.168,8	31	27-Jun	11,36	38	2.003.036
31	01-Jul	13,50	1	55.900,0	56.168,8	31	27-Jun	11,36	38	2.003.036
31	01-Jul	13,50	1	55.900,0	56.168,8	31	28-Jun	12,30	10	500.249,9
31	01-Jul	13,50	1	55.900,0	56.168,8	31	28-Jun	12,30	10	500.249,9
31	01-Jul	13,50	1	55.900,0	56.168,8	31	29-Jun	11,36	38	2.003.036
31	01-Jul	13,50	1	55.900,0	56.168,8	31	29-Jun	11,36	38	2.003.036
31	01-Jul	13,50	1	55.900,0	56.168,8	31	30-Jun	12,30	10	500.249,9
31	01-Jul	13,50	1	55.900,0	56.168,8	31	30-Jun	12,30	10	500.249,9
31	01-Jul	13,50	1	55.900,0	56.168,8	31	01-Jul	11,36	38	2.003.036
31	01-Jul	13,50	1	55.900,0	56.168,8	31	01-Jul	11,36	38	2.003.036
31	01-Jul	13,50	1	55.900,0	56.168,8	31	02-Jul	12,30	10	500.249,9
31	01-Jul	13,50	1	55.900,0	56.168,8	31	02-Jul	12,30	10	500.249,9
31	01-Jul	13,50	1	55.900,0	56.168,8	31	03-Jul	11,36	38	2.003.036
31	01-Jul	13,50	1	55.900,0	56.168,8	31	03-Jul	11,36	38	2.003.036
31	01-Jul	13,50	1	55.900,0	56.168,8	31	04-Jul	12,30	10	500.249,9
31	01-Jul	13,50	1	55.900,0	56.168,8	31	04-Jul	12,30	10	500.249,9
31	01-Jul	13,50	1	55.900,0	56.168,8	31	05-Jul	11,36	38	2.003.036
31	01-Jul	13,50	1	55.900,0	56.168,8	31	05-Jul	11,36	38	2.003.036
31	01-Jul	13,50	1	55.900,0	56.168,8	31	06-Jul	12,30	10	500.249,9
31	01-Jul	13,50	1	55.900,0	56.168,8	31	06-Jul	12,30	10	500.249,9
31	01-Jul	13,50	1	55.900,0	56.168,8	31	07-Jul	11,36	38	2.003.036
31	01-Jul	13,50	1	55.900,0	56.168,8	31	07-Jul	11,36	38	2.003.036
31	01-Jul	13,50	1	55.900,0	56.168,8	31	08-Jul	12,30	10	500.249,9
31	01-Jul	13,50	1	55.900,0	56.168,8	31	08-Jul	12,30	10	500.249,9
31	01-Jul	13,50	1	55.900,0	56.168,8	31	09-Jul	11,36	38	2.003.036
31	01-Jul	13,50	1	55.900,0	56.168,8	31	09-Jul	11,36	38	2.003.036
31	01-Jul	13,50	1	55.900,0	56.168,8	31	10-Jul	12,30	10	500.249,9
31	01-Jul	13,50	1	55.900,0	56.168,8	31	10-Jul	12,30	10	500.249,9
31	01-Jul	13,50	1	55.900,0	56.168,8	31	11-Jul	11,36	38	2.003.036
31	01-Jul	13,50	1	55.900,0	56.168,8	31	11-Jul	11,36	38	2.003.036
31	01-Jul	13,50	1	55.900,0	56.168,8	31	12-Jul	12,30	10	500.249,9
31	01-Jul	13,50	1							

**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	2,540	29/05/2009	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	1,880	29/05/2009	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	4,800	28/05/2009	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	2,160	29/05/2009	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	29/05/2009	31/12	2° Jun-07	167.053	359.666.631	52.696.394
BBVA Banco Francés	5,400	29/05/2009	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	2,140	29/05/2009	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	0,730	29/05/2009	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	5,200	29/05/2009	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	2,680	29/05/2009	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	2,150	29/05/2009	31/10	3° Jul-07	14.445.993	155.042.847	76.345.688
Camuzzi Gas Pampeana	0,900	16/10/2003	31/12	2° Jun-07	-1.621.715	938.531.208	333.281.049
Capex	1,930	29/05/2009	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	1,640	29/05/2009	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	6,950	29/05/2009	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	1,170	29/05/2009	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	2,350	29/05/2009	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	3,800	29/05/2009	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	1,850	29/05/2009	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	6,300	29/05/2009	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,330	29/05/2009	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	3,600	29/05/2009	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	29/05/2009	31/12	2° Jun-07	10.267.000	529.648.000	99.152.131
Domec	2,600	21/11/2008	30/04	1° Jul-07	1.563.097	31.193.935	14.000.000
Dycasa	3,150	29/05/2009	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	0,935	29/05/2009	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,180	29/05/2009	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 *	2,250	28/05/2009	30/06	4° Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000
Fiplasto	1,220	29/05/2009	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	2,040	29/05/2009	31/12	2° Jun-07	103.451.000	1.314.245.000	414.283.186
García Reguera	4,900	29/05/2009	31/08	3° May-07	1.703.807	11.722.576	2.000.000
Garovaglio *	4,380	29/05/2009	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	0,930	29/05/2009	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	2,050	29/05/2009	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	0,740	29/05/2009	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	1,040	29/05/2009	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	14,600	29/05/2009	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	1,300	29/05/2009	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	1,780	29/05/2009	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	3,250	29/05/2009	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	1,550	29/05/2009	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	0,520	29/05/2009	31/12	2° Jun.07	30.235.000	1.003.940.000	221.976.771
Metrovías *	3,120	02/03/2009	31/12	2° Jun.07	-10.097.640	32.623.439	6.707.520
Minetti, Juan	0,919	29/05/2009	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	23,20	29/05/2009	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	2,130	29/05/2009	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	8,000	29/05/2009	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	1,850	29/05/2009	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	1,060	29/05/2009	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	1,060	29/05/2009	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	29/05/2009	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	7,000	29/05/2009	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	2,080	29/05/2009	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	86,600	29/05/2009	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	1,270	29/05/2009	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,260	29/05/2009	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	14,700	29/05/2009	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	86,000	29/05/2009	31/12	2° Jun.07	2.144.000.000	24.126.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	136,500	11/04/2008	30/11	2° May.07	14.711.703	160.547.316	24.177.387
S.A. San Miguel	19,500	29/05/2009	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	12,600	29/05/2009	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	40,600	28/05/2009	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	8,750	29/05/2009	30/06	4° Jun.07	-3.999.488	10.296.659	8.461.928
Carboclor (Sol Petróleo)	0,210	20/11/2008	31/12	2° Jun.07	5.027.908	83.677.843	80.096.758
Telecom Arg. "B" *	6,780	29/05/2009	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	82,700	28/05/2009	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	60,150	29/05/2009	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	1,450	29/05/2009	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	0,609	29/05/2009	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	% u\$s 100	19		1.000	100
	05/03/2003		3,0000	% u\$s	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		% u\$s 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		% u\$s 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		% u\$s 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