

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVIII • N° 1412 • 5 DE JUNIO DE 2009

ECONOMIA Y FINANZAS

El petróleo y el gas en el mundo y en la Argentina **1**
 Resultado de la siembra de soja y presión fiscal **5**

MERCADO AGROPECUARIO

Mercados externos vuelven a marcar la tendencia de la soja en Chicago **7**
 40% de la soja 2008/09 ya está vendida al exterior **9**
 En EE.UU., el trigo como subió, después bajó **10**
 Ni los precios oficiales ayudan al trigo local **11**
 Nuevos fondos se suman al clima para que suba el maíz estadounidense **14**
 Hay que comenzar a trabajar para el maíz argentino 2009/2010 **15**

MERCADO DE CAPITALES

El optimismo volvió a ser protagonista **34**

EL PETRÓLEO Y EL GAS EN EL MUNDO Y EN LA ARGENTINA

El petróleo es la principal commodity del comercio mundial y su cotización influye sobre los precios de otras commodities, entre ellos los granos. Si tenemos en cuenta que su consumo mundial llega a alrededor de 85 millones de barriles por día y que el precio está en estos días en 68 dólares el barril, la comercialización del petróleo es responsable de un valor aproximado de 2,11 billones de dólares (billones en el sentido nuestro: millones de millones). Es por ello que nos ha parecido importante reproducir parcialmente una publicación del Instituto Argentino del Petróleo y el Gas publicado recientemente con el nombre de "El abecé del Petróleo y el Gas en el mundo y en la Argentina". Este Instituto había publicado con anterioridad dos importantes tomos sobre la 'Historia del Petróleo en Argentina desde 1907', los que se pueden consultar en la Biblioteca de esta Bolsa de Comercio.

En una tabla en la página 12 del "Abecé" se publica un cuadro con las reservas, producción y consumo de petróleo en el mundo durante el 2007. Las reservas llegaban a 197.084 millones de metros cúbicos, la producción a 4.732 millones de metros cúbicos y el consumo a 3.953 millones, distribuidas de la siguiente manera:

a) En América del Norte las reservas llegaban a 9.081 millones de metros cúbicos distribuidas de la siguiente manera: Estados Unidos 4.682 millones y Canadá 4.399 millones. La producción fue de 591 millones de metros cúbicos distribuida de la siguiente manera: Estados Unidos con una producción de 399 millones de metros cúbicos y Canadá con una producción de 192 millones de metros cúbicos. El consumo fue de 1.045 millones de metros cúbicos distribuido de la siguiente manera: Estados Unidos 943 millones y Canadá 102 millones.

b) En América Latina las reservas llegaban a 19.690 millones de metros cúbicos distribuidas de la siguiente manera: Venezuela 13.839

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 02 al 26/6/09	29
Embarques desde puertos del Up River de granos, harinas y aceites oleaginosos (marzo'09)	30
USDA: Oferta y demanda por país de maíz y soja (mayo'09)	32

MERCADO DE CAPITALES**Apéndice estadístico**

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

Viene de página 1

millones, México 2.043 millones, Brasil 1.937 millones, Ecuador 710 millones, Argentina 416 millones y cantidades menores para otros países. La producción fue de 587 millones de metros cúbicos, distribuida de la siguiente manera: México 202 millones, Venezuela 152 millones, Brasil 106 millones, Argentina 37 millones y cantidades menores para otros países. El consumo fue de 341 millones, siendo el principal Brasil con 97 millones, México con 89 millones, Argentina con 30 millones, Venezuela con 27 millones y cantidades menores para otros países.

c) En Europa y Euroasia las reservas ascendían a 22.911 millones de metros cúbicos, la producción a 1.035 millones y el consumo a 949 millones.

d) Medio Oriente: las reservas ascendían a 120.258 millones de metros cúbicos, la producción a 1.461 millones y el consumo a 294 millones.

e) África: las reservas ascendían a 18.621 millones de metros cúbicos, la producción a 599 millones y el consumo a 138 millones.

f) Asia-Pacífico: las reservas ascendían a 6.523 millones de metros cúbicos, la producción a 459 millones y el consumo a 1.185 millones.

Como se puede deducir de la tabla anterior, América del Norte tendría una relación reservas/consumo de 8,7 años. Estados Unidos tendría una relación de poco menor de 5 años. En el caso de Canadá la relación sería de 43 años. Respecto de este último país, recordemos que en la región de Alberta las arenas petrolíferas contendrían 2,5 billones de barriles de petróleo, es decir 403.000 millones de metros cúbicos, en un área de 140.000 kilómetros cuadrados. Claro que la extracción se tendría que realizar con métodos no convencionales que, por supuesto, son más onerosos (ver de Gray, Xu y Malilla, "Physics in the oil sands of Alberta", Physics Today, March 2009). De aprovecharse este petróleo no convencional, Canadá tendría petróleo para casi 4.000 años.

En América Latina la relación reservas/consumo es de casi 58 años. En el caso concreto de Venezuela la relación es de 516 años; en el caso de México la relación es de 227 años; en el caso de Brasil la relación es de 66 años y en el caso de Argentina la relación es de 14,1 años.

Para Europa y Eurasia la relación reservas/consumo es de 24 años; en Medio Oriente la relación es de 409 años; en el caso de África la relación es de 135 años y en el caso de Asia-Pacífico la relación es de 5,5 años.

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 nivel mundial la relación reservas/consumo es de casi 50 años. Si consideramos la incorporación del petróleo no convencional de Alberta (Canadá) la relación es de 152 años.

Con respecto al gas natural en el mundo, las reservas (en 2007) eran las siguientes: 176.313.973 millones de metros cúbicos. La producción era de 2.939.998 millones de metros cúbicos y el consumo de 2.921.800 millones de metros cúbicos. La relación reservas/consumo era de casi 60 años.

a) América del Norte: tenía reservas por 7.599.750 millones de metros cúbicos; la producción de 729.613 millones y el consumo de 747.756 millones. La relación reservas/consumo era de poco más de 10 años. En el caso concreto de Estados Unidos las reservas llegaban a 5.977.262 millones y el consumo a 653.800 millones, llegando la relación a casi 9 veces.

b) Los países de Latinoamérica tenían reservas por 8.026.445 millones de metros cúbicos; la producción era de 197.021 millones y el consumo de 188.659 millones. La relación reservas/consumo llegaba a casi 43 años. Para el caso concreto de Venezuela las reservas llegaban a 5.100.000 millones de metros cúbicos; la producción a 28.453 millones y el consumo a igual cifra. La relación reservas/consumo era de 179 años. Bolivia tenía reservas por 741.000 millones de metros cúbicos, una producción de 13.528 millones y un consumo de 2.240 millones, es decir que la relación reservas/consumo era de 331 años. Argentina tenía reservas por 441.975 millones de metros cúbicos, una producción de 51.006 millones y un consumo de 42.391 millones. La relación reservas/consumo era de 10,4 años.

c) Las reservas de Europa y Eurasia llegaban a 59.373.591 millones de metros cúbicos, una producción de 1.075.738 millones y un consumo de 1.154.772 millones. La relación reservas/consumo era de 51 años.

d) Las reservas de Medio Oriente llegaban a 72.950.000 millones de metros cúbicos, la producción a 355.764 millones y el consumo a 299.357 millones. La relación reservas/consumo llegaba a 244 años.

e) Las reservas de Africa llegaban a 14.548.200 millones de metros cúbicos, la producción a 190.371 millones y el consumo a 83.512 millones. La relación reservas/consumo llegaba a 174 años.

f) Las reservas del Asia-Pacífico llegaban a 13.816.987 millones de metros cúbicos, la producción a 391.491 millones y el consumo a 447.834 millones. La relación reservas/consumo llegaba a casi 31 años.

El consumo mundial de combustibles derivados del petróleo llegó en el 2007 a 4.964 millones de metros cúbicos y se distribuía de la siguiente manera:

- Transporte: el 67%.
- Industria: el 4%.
- Materia prima petroquímica: el 8%.
- Actividad agropecuaria y pesca: el 4%.
- Comercio y servicios: el 4%.
- Residencial: el 7%.

Veamos ahora algunas referencias históricas sobre el petróleo a nivel mundial:

En 1859 el coronel Edwin Drake perfora en Titusville, Pennsylvania, un pozo de 21 metros que produce 1.500 litros de petróleo por día. El precio era de 10 dólares el barril. En 1868 John Rockefeller funda en Cleveland la Standard Oil de Pennsylvania, que en 1899 se convierte en Standard Oil. En 1876 comienza la producción comercial

de petróleo en California. En 1879 la Standard Oil controla el 90% de la refinación en Estados Unidos.

En 1892 se aprueba el pasaje de tanqueros con petróleo por el canal de Suez, abierto a la navegación en 1869. En 1901 Patillo Higgins, contrariando la opinión de todos, descubre el Texas el yacimiento gigante Spindeltop, que hace caer el precio del crudo hasta 2,5 centavos el barril. El pozo produjo 16.000 metros cúbicos por día. En 1904 nace la compañía Anglo-Persian, que luego sería la British Petroleum. En 1905 Union Oil, de California, perfora un pozo en el agua, cerca de Houston, Texas, pozo considerado como el primer 'offshore'.

En 1907 se fusionan la holandesa Royal Dutch con la Shell inglesa, formando la Royal Dutch Shell. En 1908 Howard Hugues inventa el trépano rotativo, de dos conos metálicos, que reemplaza los de cola de pescado y que incrementa la rapidez. En 1908 la Anglo-Persian descubre petróleo en Irán. En 1910 se descubre en México el yacimiento Potrero del Llano, con un pozo de 15.000 metros cúbicos por día, convirtiendo a ese país en el segundo en el mundo.

En 1911 el Tribunal Supremo de Estados Unidos aprueba la disolución de la Standard Oil (por la Ley Sherman) y la empresa se debe desmembrar en más de 30 compañías. En 1912 la Shell compra las propiedades petroleras de los Rothschild en Rusia. En 1913 la Standard Oil de Indiana patenta el cracking térmico, proceso que permite aumentar la producción de destilados livianos a partir de los pesados. En 1914 el Almirantazgo Británico compra el 51% de la Anglo-Persian. En 1917 la revolución rusa nacionaliza toda la

industria del petróleo. En 1922 Shell descubre el yacimiento Los Barrosos en el Lago Maracaibo (Venezuela), convirtiendo a esa nación en petrolera.

En 1915 se inaugura el primer gasoducto soldado de larga distancia entre Louisiana y Beaumont (Texas), de 350 kilómetros. En 1927 la Anglo-Persian descubre petróleo en Irak. En 1930 se descubre el gigante East Texas Field, de 1.000 millones de metros cúbicos de reserva, lo que sumado a la depresión económica lleva el precio del petróleo a 5 centavos el barril. En 1931 se inauguran tres grandes gasoductos originados en Texas: hasta Chicago (1.600 km), a Indianápolis (1.450 km) y a Minneapolis (1.750 km).

En 1931 la Standard Oil descubre petróleo en Bahrein. En 1937 fallece John Rockefeller, a los 98 años, luego de haber distribuido 550 millones de dólares en obras filantrópicas. En 1938 se descubre en Kuwait el yacimiento supergigante Burgan de 12.000 millones de metros cúbicos de reserva. En ese mismo año se nacionaliza el petróleo en México.

En 1948 se descubre el supergigante Ghawar en Arabia Saudita (de 13.000 millones de metros cúbicos). En 1951 se nacionaliza en Irán la Anglo-Iranian. En 1956 Egipto nacionaliza el canal de Suez. En 1956 se descubre en Argelia el yacimiento gasífero gigante de Hassi R'Mel, de 2 trillones de metros cúbicos. En 1959 se descubre el yacimiento de gas Groningen en Holanda de 1,72 trillones de metros cúbicos. En 1960 se funda en Bagdad la OPEP, Organización de Países Exportadores de Petróleo. Hoy produce el 40% del total mundial y posee el 74% de las reservas.

En 1964 se realiza la primera operación comercial de transporte de gas natural licuado entre Argelia y la British Gas Corporación. En 1966 se descubre en Liberia (URSS) el supergigante de gas Urengoy de 5 trillones de metros cúbicos. En 1968 se descubre en Alaska el yacimiento Prudhoe Bay, de 500 millones de metros cúbicos de petróleo. En 1969 se descubre petróleo en el Mar del Norte.

Como un valor de referencia internacional, digamos que al término de la guerra entre los países árabes e Israel (octubre de 1973), la OPEP determina un embargo petrolero que lleva el precio del crudo de 2,90 (setiembre de 1973) a 11,65/12,00 dólares el barril en el mes de diciembre. Posteriormente, con la crisis Irak-Irán, el barril sube de 13 a 34 dólares en 1979. En 1975 se nacionalizan las compañías petroleras en Venezuela, Arabia Saudita y Kuwait. En 1977 el petróleo de Alaska llega al mercado. En 1989 el tanquero 'Exxon Valdés' derrama 40.000 metros cúbicos de petróleo en Alaska.

A principios de los '80, en el NYMEX, Mercado de Futuros de New York, comenzó a operarse contratos de futuros y opciones de petróleo, constituyéndose hoy en la principal referencia mundial de los precios. Se puede consultar el libro de Daniel Yergin, «**La historia del petróleo**», 1992. En este libro se puede ver en detalle como se originó este importante contrato de futuro.

En 2008 el precio del petróleo orilla los 160 dólares el barril. Con la crisis cae a alrededor de 30 dólares y luego comienza una suba hasta los 68 dólares de hoy.

Producción de Petróleo de Argentina

En la mencionada bibliografía se puede ver la producción año por año (las cifras están en miles de metros cúbicos). En los dos volúmenes de la "**Historia**" se puede ver con detalle la evolución de las

distintas políticas argentinas en materia de petróleo y gas.

1911	2
1916	138
1921	327
1926	1.235
1931	1.861
1936	2.458
1941	3.500
1946	3.307
1951	3.890
1956	4.931
1961	13.428
1966	16.655
1971	24.565
1976	23.147
1981	28.852
1986	25.179
1991	28.571
1996	45.576
2001	45.434
2006	38.268

El máximo de producción de petróleo se registró en 1998 con 49.151 miles de metros cúbicos. En la actualidad la producción de petróleo ronda los 36 millones de metros cúbicos.

Con respecto al gas, en 1911 la producción llegó a 1 millón de metros cúbicos. En 1940 estábamos en un producción de 536 millones de metros cúbicos. En 1959 estábamos en 1.653 millones; en 1962 estábamos en 6.173 millones; en 1966 estábamos en 5.962 millones; en 1975 estábamos en 10.275 millones; en 1988 en 22.734 millones; en 1999 en 42.425 millones; en 2003 estábamos en 50.633 millones. En el 2004 se llegó al máximo con 52.385 millones y en el 2007 estábamos en 51.006 millones. En la actualidad seguimos por debajo de esa cifra.

Dos criterios diferentes se han seguido con respecto a la propiedad de las riquezas del subsuelo. En el caso de los Estados Unidos predomina el criterio de propiedad privada para esos recursos. En el caso de los países latinoamericanos priva el criterio opuesto: esas riquezas

son propiedad del Estado, criterio continental heredado del derecho español. En Estados Unidos se ha "otorgado predominio al principio de accesión, heredado del sistema jurídico británico cuya sustancia se halla resumida en la siguiente expresión latina: *'cujus est solum, ejus est usque ad coelum et ad inferos'* (aquel a quien pertenece la superficie de un fundo, también es dueño de todo lo que se encuentra por encima y por debajo de esa superficie, con una extensión indefinida, hasta lo más alto -el cielo- y las profundidades -los infiernos-).

Veamos ahora un ligero racconto de la historia del petróleo en nuestro país.

En 1907 se descubre petróleo en Comodoro Rivadavia.

En 1922 se creó en Argentina la empresa YPF, Yacimientos Petrolíferos Fiscal, de capital estatal. En esos años la mayor parte de la producción de petróleo (76%) era de origen estatal; el resto era producido por empresas privadas.

En 1926 la empresa Standard Oil (Esso) descubre varios yacimientos en el norte argentino. En 1935 se sanciona la ley del Petróleo o ley de Reserva que amplía la reserva de zonas presumiblemente petrolíferas a favor de YPF, con lo que el aporte privado decae desde el 53% existente en ese momento.

En 1946 se crea la Dirección Nacional de Gas del Estado. En 1949 se inaugura el gasoducto de 1.605 km desde Comodoro Rivadavia a Buenos Aires. En 1952 se descubre, por YPF, el yacimiento de Campo Durán. A fines del segundo gobierno de Perón se intenta firmar un contrato con la Standard Oil de California para la extracción de petróleo en Santa Cruz pero el mismo no se concretó. En 1956 se importaba el 64% del petró-

leo que se consumía.

En 1958 asume como Presidente de la Nación el Dr. Arturo Frondizi. YPF comienza a contratar en forma directa y rápida con empresas privadas extranjeras trabajos de perforación, exploración y producción. En 1960 comienza a operar el gasoducto de Campo Durán (Salta) a Buenos Aires, de 1.767 kilómetros de longitud.

En 1962 se logra por primera vez en la historia argentina, aunque sólo por un corto período, el autoabastecimiento petrolero. En 1963 se anulan los contratos petroleros firmados en 1958. En 1968 se promulga la ley de Hidrocarburos 17.319, vigente hasta este momento. Esta ley permite nuevas contrataciones de exploración y producción.

En 1971 se inicia en el Mar Argentino la perforación de una serie de pozos exploratorios, que en sucesivas campañas dan como resultado en 1982 el descubrimiento al norte de Tierra del Fuego del primer yacimiento costa afuera comercialmente productivo: el Hidra. En 1972 comienza la importación de gas de Bolivia que termina en setiembre de 1999 con el acuerdo entre YPF y YPFB.

En 1977 YPF descubre en Neuquén el gran yacimiento gasífero de Loma La Lata. Las reservas de gas en el país pasan a ser más importantes que las de petróleo.

En 1979 YPF descubre los yacimientos gasíferos de Ramos y Aguarañe en Salta. En 1985 se anuncia en Houston, Texas, el plan de ese nombre para reactivar la exploración en Argentina.

Entre 1991-1996 se registra una transformación de consideración en la industria del petróleo en nuestro país. Se desregulan los mercados y se privatiza la empresa Yacimientos Petrolíferos Fiscales, que pasa a llamarse YPF S.A. Lo mismo ocurre con la empresa Gas del Estado. Entre esos años, nuestro país pasa a ser exportador neto de petróleo.

En 1994 se inaugura el oleoducto de Neuquén hasta Concepción (Chile). En 1997 se inaugura el gasoducto a Santiago de Chile con el nombre Gas Andes, y comienza la exportación de gas natural a dicho país. En 1999 la española Repsol adquiere la totalidad de las acciones de YPF S.A.

En octubre de 2004 se sanciona la ley 25.943, por la cual se crea la Empresa Energía Argentina S.A. (Enarsa). En el 2006 se modifica la ley de Hidrocarburos (17.319) otorgándole a las provincias la administración de los recursos. Como consecuencia de la mencionada modificación, distintas provincias tradicionalmente no petroleras inician concursos para asignar áreas de exploración.

RESULTADO DE LA SIEMBRA DE SOJA Y PRESIÓN FISCAL

Para que podamos ver la incidencia que los impuestos, especialmente las retenciones, tienen sobre la producción granaria argentina veamos que es lo que pasa con respecto a la soja. Para ello vamos a extraer algunos datos del muy detallado artículo de Mario R. Arbolave titulado «**Los impuestos que paga la soja 04/08**», publicado en «**Márgenes Agropecuarios**» de julio del 2008, datos que luego complementaremos con estadísticas más recientes.

a) En julio de 2004, en la zona norte de la provincia de Buenos

Aires, una hectárea de soja rendía 466 dólares al Estado y al productor. De este total, el Estado (principalmente el nacional) recibía a través de los impuestos 315 dólares (67%) y el productor 152 dólares. De los 315 dólares de impuestos, 172 dólares correspondían a los derechos de exportación base industria.

- b) En mayo de 2007, en la misma zona, una hectárea de soja rendía 459 dólares al Estado y al productor. De este total, el Estado (principalmente el nacional) recibía a través de los impuestos 366 dólares (80%) y el productor 93 dólares. De los 366 dólares de impuestos, 226 dólares correspondían a los derechos de exportación base industria.
- c) En diciembre de 2007, en la misma zona, una hectárea de soja rendía 816 dólares al Estado y al productor. De este total, el Estado (principalmente el nacional) recibía a través de impuestos 654 dólares (80%) y el productor 162 dólares. De los 654 dólares de impuestos, 477 dólares correspondían a los derechos de exportación base industria.
- d) En junio de 2008, en la misma zona, una hectárea de soja rendía 1.219 dólares al Estado y al productor. De este total, el Estado (principalmente el nacional) recibía a través de impuestos 1.059 dólares (87%) y el productor 160 dólares. De los 1.059 dólares de impuestos, 872 dólares correspondían a los derechos de exportación base industria.

Los datos anteriores fueron extraídos del artículo de Arbolave mencionado más arriba y partieron de un rinde en esa zona de 34 quintales por hectárea. Ahora vamos a agregar algunos datos de la cosecha 2008/09 que dio un promedio a nivel nacional de 19 quintales por hectárea. Por supuesto que este es un dato global que para productores tomados individualmente puede ser erróneo. La situación es muy variada. Los hay que han tenido utilidades y los hay que han perdido dinero.

Los impuestos que consideramos son: los de exportación (retenciones), ganancias y otros (inmobiliario, débito y crédito, etc.). No se incluyen el impuesto a los bienes personales y el producido por el crédito fiscal IVA. Con respecto a los datos de costos utilizamos los publicados en '**Márgenes Agropecuarios**' del mes de octubre del año pasado cuando comenzó la siembra de la soja y el del mes de mayo del corriente año. Algunos podrían decir que en ciertas regiones se deberían considerar costos menores pero eso podría significar ocultar costos con un desmejoramiento de la fertilidad de la tierra. El hecho de que ciertos costos no se efectivicen monetariamente no significa que no existan. Con respecto a los rindes se considera que en promedio estuvieron en 1,9 toneladas por hectárea, resultado de dividir 32 millones de toneladas por 17 millones de hectáreas sembradas.

Partimos del precio FOB índice de los últimos meses que en promedio nos arroja alrededor de u\$s 400 por tonelada.

- a) Hay que tener en cuenta que la soja se exporta casi en su totalidad. Estimamos que de los 32 millones de toneladas de producción se exportarían como subproductos alrededor de 26 millones de toneladas (81,2%), con una retención de 32%; como poroto alrededor de 5 millones de toneladas (15,6%) con una retención del 35% y al consumo interno se destinaría 1 millón de toneladas (3,1%) sin retención.
- b) El ingreso por hectárea a valor FOB ascendería a 1,9 toneladas

por 400 dólares = 760 dólares.

- c) Las retenciones por la exportación de poroto llegan a 35% del valor FOB, es decir $u\$s 760 \times 35\% = u\$s 266$ por hectárea. Por la exportación de subproductos la alícuota de retención es de 32% que multiplicada por u\$s 760 nos da u\$s 243. En los hechos, a los productores se le deduce el 35% sobre el FOB índice.
- d) Costo por hectárea de la soja de primera según '**Márgenes Agropecuarios**' de octubre del año pasado (pág. 53) = 630 dólares. Algunas de las partidas ha disminuido al mes de mayo de corriente, como ser gastos de cosecha y comercialización, por lo que vamos a estimar alrededor de 580 dólares.
- e) Gastos de fobbing, como elevación, almacenaje portuario, etc. = 9 dólares por tonelada $\times 1,9$ toneladas = 17 dólares por hectárea.
- f) Resultado para el productor = $u\$s 760 - u\$s 266 - u\$s 580 - u\$s 17 = -u\$s 103$ por hectárea.
- g) Impuesto a las ganancias = no se aplica en forma global porque no hubo utilidad.
- h) Resultado neto después del impuesto a las ganancias = $-u\$s 103$ por hectárea.
- i) Resultado para el gobierno por la exportación de poroto: $15,6\% \times 17$ millones de hectáreas $\times u\$s 306$ por hectárea (u\$s 266 por retenciones y u\$s 40 por impuestos varios) = u\$s 812 millones.
- j) Resultado para el gobierno por la exportación de subproductos: $81,2\% \times 17$ millones de hectáreas $\times u\$s 283$ por hectárea (u\$s 243 por retenciones y u\$s 40 por impuestos varios) = u\$s 3.907 millones.
- k) El ingreso para el gobierno lo

estimamos en u\$s 4.719 millones.

- l) Si tenemos en cuenta que se sembraron alrededor de 17 millones de hectáreas, el productor medio perdería 17 millones de hectáreas por u\$s 103 por hectárea = u\$s 1.751 millones.
- m) Resultado para las empresas de crushing sería positivo en: u\$s 760 x 3% (diferencial arancelario) x 17 millones de hectáreas por 81,2% = u\$s 31 millones de dólares.
- n) Vamos a suponer que las tierras arrendadas llegaron al 50% del total, es decir 8,5 millones de hectáreas. Los gastos (580 dólares por hectárea) lo vamos a dividir entre propietario y arrendatario de la siguiente manera: labranza y fumigadas u\$s 65 para el arrendatario; semilla u\$s 46 para el arrendatario; agroquímicos y fertilizantes u\$s 135 para el arrendatario; cosecha u\$s 53 para el arrendatario; estructura u\$s 118, para el propietario u\$s 80 y para el arrendatario u\$s 38; impuestos varios u\$s 63, para el propietario u\$s 45 y para el arrendatario u\$s 18 y comercialización u\$s 100, para el propietario u\$s 70 y para el arrendatario u\$s 30.
- o) Vamos a considerar un promedio del alquiler de 13 quintales por hectárea. En ese caso los arrendatarios tendrían un ingreso de 6 quintales por hectárea, es decir u\$s 400 por 0,6 toneladas = u\$s 240 dólares - u\$s 84 (retención) - u\$s 385 (costos) - u\$s 8 (gastos fobbing) = - u\$s 237 por hectárea. Si multiplicamos esta cifra por 8,5 millones de hectáreas nos determina una pérdida para los arrendatarios de 2.015 millones de dólares. Hay que tener en cuenta que en mu-

- chos casos en materia de alquileres se transaron cifras menores.
- p) La cuenta de los propietarios sería la siguiente: 1) por las tierras que no arrendaron tendrían una pérdida de 876 millones de dólares, es decir la mitad de lo que habíamos estimado más arriba. 2) por las tierras que arrendaron tendrían una ganancia de u\$s 206 por hectárea que resulta del siguiente cálculo: u\$s 400 por 1,3 tn = u\$s 520; le deducimos la retención por u\$s 182, otros costos por u\$s 195 y los gastos de fobbing por u\$s 9, lo que nos da u\$s 134. Si multiplicamos esta cifra por 8,5 millones de hectáreas tendrían una utilidad de 1.139 millones de dólares. Si sumamos 1 y 2 tendrían una utilidad neta de 263 millones de dólares.
- q) En los cálculos anteriores no hemos considerado el costo de oportunidad de 17 millones de hectáreas. Si consideramos que el valor promedio de la hectárea está en u\$s 5.000 tenemos un valor total en tierra de 85.000 millones de dólares. Si multiplicamos esta cifra por 3% de interés tenemos un costo de oportunidad de 2.550 millones de dólares. De esta manera los propietarios tendrían una pérdida final de 2.287 millones de dólares.

Como resultado final estimamos una pérdida conjunta entre propietarios y arrendatarios, sin considerar el costo de oportunidad de la tierra, de alrededor de 1.751 millones de dólares. Si se incluye el costo de oportunidad superaría los 4.301 millones.

Como dijimos más arriba estos son números globales y no reflejan la variada situación de productores o arrendatarios tomados en forma particular. Por otra parte, la discriminación de los costos entre propietarios y arrendatarios se ha realizado de forma arbitraria.

OLEAGINOSOS

Mercados externos vuelven a marcar la tendencia de la soja en Chicago

El comportamiento de la soja esta semana fue dispar. Por un lado, se materializó la esperada corrección tras alcanzar nuevos valores récords. El mercado se encontraba sobrecomprado (la sobre compra se traduce en una tendencia alcista) por lo que la lógica reacción del mercado fue vender posiciones para realizar las ganancias, presionando a las cotizaciones. Sin embargo, los datos alcistas externos empujaron nuevamente a la oleaginosa, que el jueves superó los 450 dólares la tonelada, subiendo casi un 4% diario.

Ante la falta de nuevos fundamentales, los mercados externos se convirtieron en el punto de apoyo de las subas, ya que el petróleo registró nuevos máximos, superando los 68 dólares el barril, mientras que el dólar alcanzó nuevos valores mínimos operando a 1,43 dólares por euro.

La debilidad del dólar puede tener origen en las crecientes expectativas inflacionarias como también en el aumento de las tasas de interés que se está observando en Estados Unidos. Ante un cambio de la demanda de bonos hacia activos más riesgosos, los tipos de interés tienden a subir lo cual aumenta el tipo de cambio. El debilitamiento de la moneda norteamericana estimula la compra de commodities como el petróleo y la soja que han vuelto a ser el objetivo de inversores especulativos, por lo tanto, ante mayor demanda,

mayor impulso sobre las cotizaciones.

Un dato a tener en cuenta es el de exportaciones. El USDA en su informe semanal mostró ventas muy por debajo de lo esperado por el mercado. Del total de intenciones de exportación, 60.500 toneladas pertenecieron a la próxima campaña mientras que las correspondientes a la vieja cosecha registraron reducciones por 24.000 toneladas, caídas encabezadas por las cancelaciones de compras por parte de China. Esto confirmó los rumores previos y aunque el efecto sobre los precios es directamente bajista, gran parte ya había sido descontado por el mercado. Si China continúa disminuyendo sus compras, podría llegarse al final de la campaña con los actuales stocks, es por ello que el país asiático es un factor clave en el racionamiento de la oferta estadounidense.

Los embarques efectivos disminuyeron un 44% desde la semana pasada y un 30% en relación al promedio. Si bien los compromisos totales (ventas

efectivas + pendientes) aún se encuentran un 12% por encima del nivel del año pasado en este mismo período, cabe resaltar que disminuyeron respecto al 14% de la semana anterior.

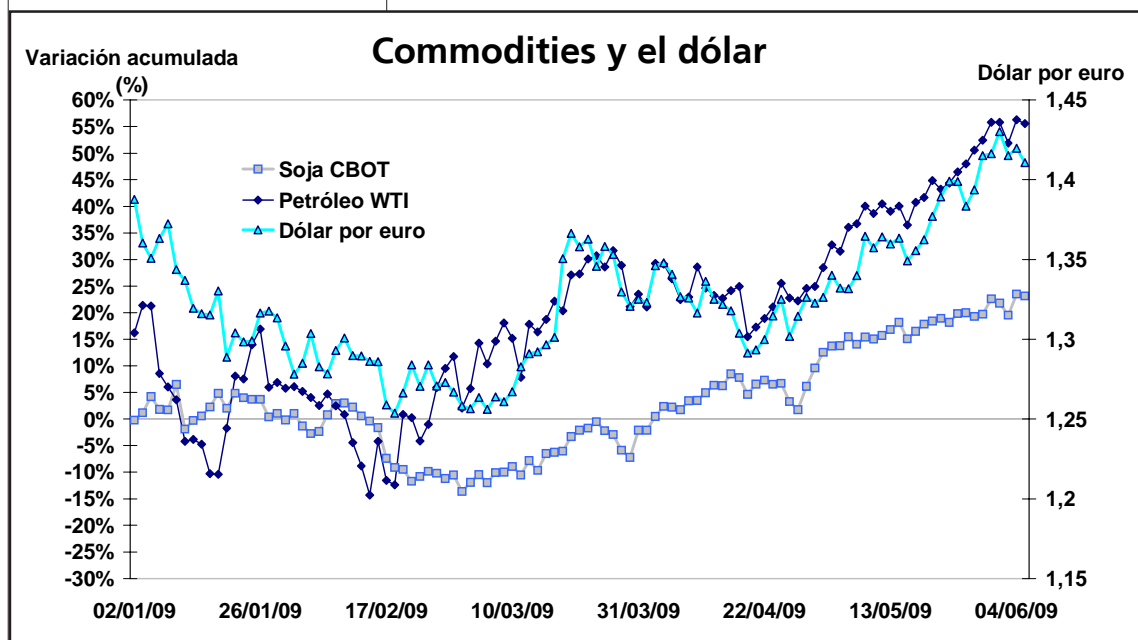
Sin embargo la oferta a nivel global sigue siendo ajustada. Los stocks de soja brasilera cayeron a los niveles más bajos de los últimos cinco años y la consecuencia inmediata es la necesidad de racionar la demanda, esto es, exportaciones y crushing. En el cuadro adjunto se detallan las cifras correspondientes a las exportaciones de soja y subproductos de Brasil:

	<u>May09</u>	<u>May08</u>	<u>Abr09</u>
Soja	4,68	4,44	4,49
Aceite de soja	0,15	0,22	0,18
Harina de soja	1,43	1,74	1,30

Cifras en millones de toneladas.

Con estos datos, las exportaciones del poroto llevan dos meses consecutivos alcanzando nuevos récords. La caída de las exportaciones de aceite se debe al aumento de los requerimientos locales para la producción de biodiésel. En nuestro artículo anterior advertimos que la nueva política de bionergía de Brasil reduciría aún más la oferta total lo que podría tener un impacto alcista sobre los precios.

En relación a las siembras en Estados Unidos, las mejores condiciones climáticas permitieron un buen avance, que en general coincidió con lo que se esperaba en el mercado. Hasta el 31 de mayo, se había sembrado el 93% del área de maíz y 66% del de soja, en ambos casos, por debajo del ritmo del año pasado y también del promedio. Los estados de Arkansas, Kentucky y Tennessee son los más afectados tanto por el clima húmedo como por las temperaturas inferiores a las normales. La posibilidad de sembrar áreas de maíz con soja no se puede confirmar hasta tanto no se cuantifiquen los efectos del clima húmedo. Sin embargo, según la revista Oil World, los productores estadounidenses implantarán 31,6 millones de hectáreas con soja 2009, subiendo 1 millón de hectáreas frente al año pasado debi-



do principalmente a que algunas áreas maiceras se terminarán destinando a la oleaginosa. Sin embargo, esto afectaría mayormente a los futuros de la nueva cosecha.

Si bien el viernes el cierre fue negativo, la combinación de fundamentals y factores externos resultó en un aumento semanal del 3,5% para la posición más cercana de la soja, que finalizó a 450,29 dólares la tonelada. Los subproductos también subieron respecto al viernes previo. En relación a las variaciones diarias, fueron negativas y de 1,16% para la soja, 1,53% el harina y 1,55% el aceite, considerando el promedio de todos los futuros.

Más allá de los potenciales efectos de los mercados externos, por el momento los factores propios de la soja se mantienen firmes, aunque es posible una nueva corrección. Además, continúan latentes los rumores de menores importaciones chinas en los próximos cuatro meses, lo que de concretarse, podría debilitar los precios internacionales.

40% de la soja 2008/09 ya está vendida al exterior

La soja local sigue poco permeable a los avatares del mercado referente de Chicago. Mientras que el saldo es positivo en un 3,5% para la primera posición de futuros de soja del CBOT, con un ajuste

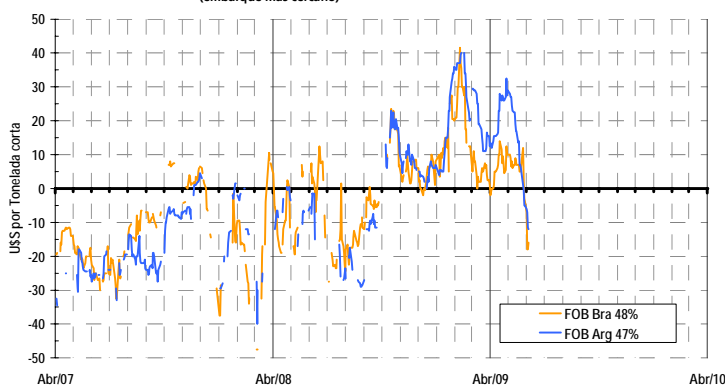
final de US\$ 450,30 la tonelada, localmente la soja se operaba entre \$1040 y \$1050, un 1,1% más que el viernes 29 de mayo.

La semana inició con las fábricas ofertando \$1060 y la exportación \$1070, lo que generó alrededor de 20.000 toneladas de soja negociada en el recinto de esta Bolsa de Comercio de Rosario. Con las dos caídas del martes y miércoles en Chicago (3,5 y 10 dólares, respectivamente en la posición más cercana de soja), los valores locales retrocedieron pero con descensos más pronunciados. Cuando el miércoles se volvieron a tocar los \$1000, prácticamente desapareció la oferta y el volumen de soja operada fue escaso. Entre la notable mejora del jueves y la pérdida del viernes en CBOT, la soja puesta en la zona de Rosario se movió entre los \$1040 y los \$1050, arrojando un saldo positivo semanal del 1,1%.

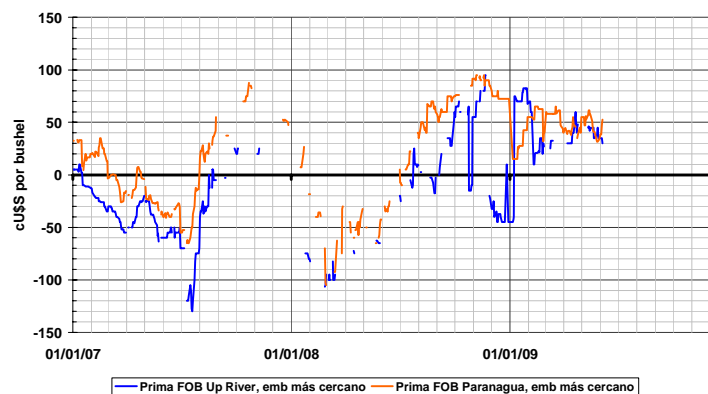
En la plaza del sur bonaerense, por descarga sobre Bahía Blanca se llegó a pagar \$1075 por tonelada de soja el lunes, para descender en los días siguientes; entre miércoles y jueves la demanda se mantuvo fuera de mercado por esa localidad de entrega.

Cuando Chicago baja, la soja local baja más; cuando Chicago sube, la soja local sube menos. En la medida que esto persista, los vendedores no se desprenderán de volúmenes mayores de mercadería. El promedio diario de esta semana resultó, inclusive, inferior al promedio del período anterior. Por otra parte, los compradores no muestran disposición a convalidar mayores precios, si bien tienen necesidad de la oleaginosa. Pareciera que su conclusión es que pagar mucho más no le cambiará los números para la campaña presente, caracterizada por una ajustadísima oferta local.

Evolución de las primas FOB de Harina / Pellets de Soja
(embarque más cercano)



Evolución de las primas FOB Up River (Arg) y Paranagua (Bra)



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	358.627	75.000	433.627	2.265.194	260.539	2.525.733	352.204	283.000	635.204	2.857		2.857	638.061
Jun (4)	225.320	1.000	226.320	232.422	32.004	264.425	120.000	66.000	186.000	1.045		1.045	187.045
Total general	3.051.333	256.500	3.307.833	15.581.426	508.843	16.090.268	2.535.983	1.440.345	3.976.328	12.748	20.000	32.748	4.009.076
Total 2008/09	1.501.023	189.500	1.690.523	7.641.513	404.543	8.046.055	1.177.879	1.253.000	2.430.879	9.432	20.000	29.432	2.460.311
Total Soja equivalente 2008/09			13.159.847										

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

En el frente externo, hubo una recuperación semanal en los precios del 3,4% en grano, 4% en aceite y 2,8% en harina, pero los valores FOB subieron más por el incremento del mercado referente que por las primas FOB argentinas. De hecho, tal como puede apreciarse en los dos gráficos adjuntos, éstas retrocedieron sensiblemente durante esta semana.

La relativa firmeza de los valores FOB respecto de los precios del mercado doméstico está arrojando márgenes favorables para la exportación industrial del complejo soja. De acuerdo con nuestros cálculos, los márgenes promediaron los 14 dólares por tonelada en esta semana, mientras que para la exportación del grano en 5 dólares. Sin embargo, en virtud del escaso desempeño comercial estos márgenes son de relativa relevancia.

La soja disponible equivale a US\$ 279 la tonelada. El disponible actual está en 43 dólares por encima de los *forwards* que se ofrecen en el mismo mercado, que iniciaron la semana en US\$ 238, lograron los 240, para retroceder a 238 sobre el final. Algún volumen se habría hecho en la semana, pero más bien escaso. Por otra parte, estos *forwards* están entre 5 y 10 dólares por debajo de la posición de futuros May2010 de los mercados a término del país, ROFEX y MATBA, lo cual hace que la negociación de físico se torne dificultosa. Y ello dejando de lado que la negociación de soja de la nueva cosecha está acotada por las licencias previas de exportación que implican los ROE Verde.

En el cuadro adjunto puede verse que el tonelaje acumulado de ROE Verde en distintos productos del complejo soja. Bajo nuestra hipótesis, se habrían declarado exportaciones de soja 2008/09 equivalente a poco más de 2,4 millones de toneladas, apenas algo más de los 2,167 millones Tm que habrían sido embarcados hasta el 4 de junio. Esta cifra es una estimación de la Dirección de Mercados Agroalimentarios de la SAGPyA, sobre la base de buques a la carga.

TRIGO

El cereal, como subió después bajó

Los precios del trigo en el mercado de referencia mundial de Chicago comenzaron la semana con una fuerte suba producto de la mejora de los demás mercados externos y la debilidad del dólar frente a las demás monedas.

La caída del dólar incrementa la competitividad de las exportaciones estadounidenses y las materias primas son impulsadas gracias al

lugar que ocupan en el intercambio global.

En el trigo, Estados Unidos es el principal exportador aunque esta campaña tuvo mucha competencia desde otros orígenes que le redujo la demanda externa, pudiendo hoy ser recuperada por la debilidad del dólar frente a las demás monedas mundiales.

La recuperación también responde al ingreso de los fondos a las commodities agrícolas que exceden el comportamiento que los precios puedan tener por elementos fundamentales.

En relación a estos últimos, el mercado presta atención al clima en las regiones productoras del hemisferio norte.

Durante la semana se registraron lluvias en el sur de las Grandes Planicies que afectaron la recolección del trigo de invierno mientras que se registró clima más seco en las zonas del cereal de primavera que se continúa sembrando.

Igualmente en algunas áreas ya se optó por la siembra de oleaginosos.

Según el USDA, al domingo 31 estaba implantado el 89% del trigo de primavera frente al 100% del año pasado a la misma fecha y el 98% del promedio de los últimos cinco años. El retraso que se registra también se materializa en el porcentaje de emergencia, sólo el 67% esta en esta etapa frente al 90% de otros años.

El trigo de primavera ya sembrado está un 77% en la categoría de bueno a excelente frente al 57% del año pasado.

En cuanto al cereal de invierno, el 45% continua en la categoría de bueno a excelente frente al 47% del 2008 a la misma fecha.

Los operadores están siguiendo de cerca la calidad de los trigos de invierno. Las lluvias fuertes cuando el trigo colorado de invierno está floreciendo aumenta el riesgo de enfermedades de fin de ciclo que reducen los rendimientos.

El comienzo de la cosecha de invierno es lento y con registros variados respecto de las expectativas de rindes.

La situación también se repite en los estados productores de Canadá donde el clima no está acompañando para las siembras del cereal.

Mientras que hay incertidumbre sobre la oferta proveniente del norte, la situación en el sur no difiere.

El clima es seco en las regiones productoras de Australia y Argentina. En nuestro país el factor clima se suma al elemento intervención del gobierno para alejar el interés de los productores en dedicar hectáreas al cereal.

En Australia las regiones productoras parecen no recuperarse de la falta de humedad para las siembras y son varios los analistas que estiman una menor producción para la próxima campaña.

La caída en la cosecha de trigo se proyecta a nivel global aunque los precios están lejos de mostrar una preocupación por el tema gracias a la recuperación de los stocks finales.

La gran oferta global continúa siendo un limitante para la suba de los precios del trigo.

La mejora de inicio de la se-

mana fue contrarrestada también por una fuerte baja de los futuros a mitad de semana.

Hubo toma de ganancias luego de que los futuros en el mercado de Chicago registraran los niveles máximos de los últimos ocho meses.

La recuperación del dólar frente a las demás moneadas mundiales fue un factor desalentador así como la debilidad de la demanda que se registra en el mercado estadounidense.

Las exportaciones de trigo continúan con registros debajo de las ventas anteriores y de las expectativas del mercado que aumentaron con la debilidad del dólar.

Las inspecciones de embarque del cereal fueron por 278.000 tn, debajo del informe anterior y del año pasado. El acumulado del año comercial es de 26,6 millones de tn frente a las 33,2 millones del 2008.

Las ventas semanales de trigo acumularon las 265.600 tn (combinando cosecha vieja y nueva), dentro del rango esperado por el mercado de 200.000 a 400.000 tn pero sin reducir la brecha del 21% por debajo del año pasado.

Con pocos cambios en la demanda de exportación en las próximas semanas el sostén de los precios solo puede estar dado por parte de la oferta.

La dirección de los precios del trigo estará atada al comportamiento de los fondos pero limitada por el comienzo de la cosecha estadounidense.

Ni los precios oficiales ayudan al trigo

Los precios del trigo en el mercado local se comportaron al ritmo de movimiento que establecía la SAGPyA para los valores de mercado.

Los valores pagados por el sector exportador para realizar negocios sobre el trigo disponible reflejó la evolución del precio pleno que se establece oficialmente de forma diaria.

Así fue que el precio CAC de trigo en Rosario reflejó una suba de \$ 19 respecto de la semana previa para quedar a \$ 608 que no fue ofrecido abiertamente en el recinto de nuestra institución.

Este precio fue pagado desde el martes abiertamente por el sector exportador pero en las jornadas siguientes no se escucharon ofertas en el recinto pero luego se declararon operaciones a esos niveles.

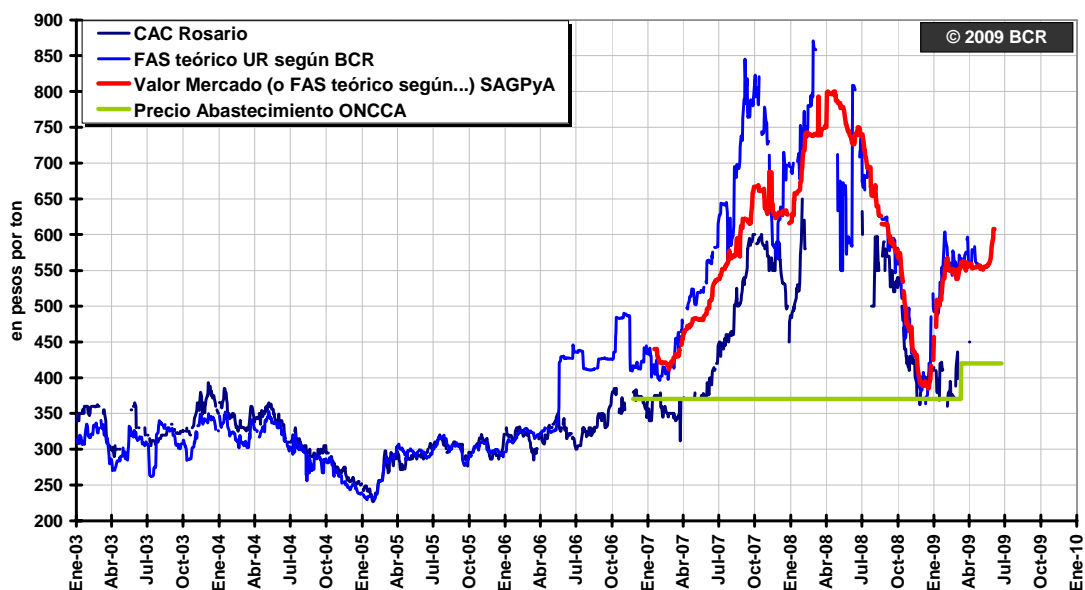
La desaparición del interés comprador de los exportadores responde mayormente a un comunicado divulgado el lunes por el Centro de Exportadores de Cereales donde se informa el volumen de compras realidades de trigo 2008/09 a partir del acuerdo firmado por el gobierno.

En el mismo se señala que en el periodo que va del 7 al 29 de mayo (17 días hábiles) las empresas exportadores que se comprometieron con el gobierno, por el acuerdo firmado el día 4 de mayo, a adquirir hasta un millón de toneladas de trigo de la campaña actual 2008/09 a razón de 100.000 tn por semana, "han adquirido un total de 608.000 tn al precio FAS teórico que diariamente establece la Secretaria de Agricultura".

Se hace notar también que el ritmo de compras efectivamente realizado duplica el volumen programado en el acuerdo durante el periodo mencionado.

De esta forma, y ante la falta de información oficial sobre las com-

Precios del TRIGO argentino



pras del sector exportador y de la industria que publicaba la SAGPyA, los representantes de los exportadores muestran que el sector está cumpliendo con el compromiso.

Frente al cumplimiento con volúmenes mayores a lo estimulado por semana, muchos fueron los exportadores que se retiraron del mercado físico durante la semana.

Sólo se relevaron operaciones durante las primeras jornadas con volumen que oscilaron de 1.000 a 3.000 tn pero en las restantes solo fueron rumores de operaciones (un exportador compraba trigo en la medida que también se le vendía simultáneamente soja). Estas luego se confirmaron con la publicación del precio CAC de Rosario.

En el gráfico que se adjunta se muestra la evolución de los distintos precios que puede mostrar el trigo local. Desde que se firmó el acuerdo entre el gobierno y el sector exportador, los precios CAC coinciden con el valor de mercado SAGPyA y en el gráfico se superponen, mientras que desde comienzos de año llegó a existir una diferencia de casi \$ 150 entre ambos valores. También se muestra el valor de abastecimiento del trigo para realizar las compensaciones al sector industrial, que fue modificado a comienzos de marzo luego de más de un año y medio de estabilidad.

En lo que respecta a los precios FAS teóricos que se calculaban en BCR, los mismos dejaron de informarse desde que no se cuenta con precios FOB reales de operaciones sobre el trigo argentino que informaban fuentes privadas que difieren de los precios FOB mínimos oficiales.

Estos últimos para el trigo continuaron aumentado en la semana para quedar desde el lunes a u\$s 225 para embarque más cercano.

En un periodo de casi quince días los precios FOB mínimos oficiales aumentaron u\$s 18 para que también se tuvieran que modificar los precios plenos del trigo aunque sin operaciones reales que refle-

jaran dichos movimientos en el mercado.

A partir del precio FOB mínimo de u\$s 225 se obtiene el valor de mercado de \$ 608 que estuvo pagando las últimas jornadas el sector exportador.

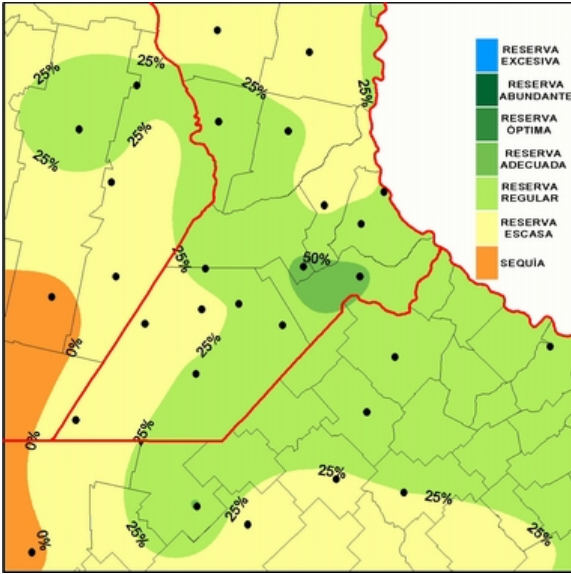
El precio sobre el que se parte se asemeja más al valor FOB que están informando algunos privados para el trigo argentino de la nueva campaña 2009/10 que al valor FOB que está cotizando el cereal en el mercado de Uruguay.

Los precios FOB del trigo argentino en la actualidad deberían estar mas próximos a los u\$s 265 pero difícilmente se pueda reflejar si no existen operaciones reales a dichos niveles, por ese motivo están próximos a los u\$s 225 que se informan como FOB de la próxima campaña.

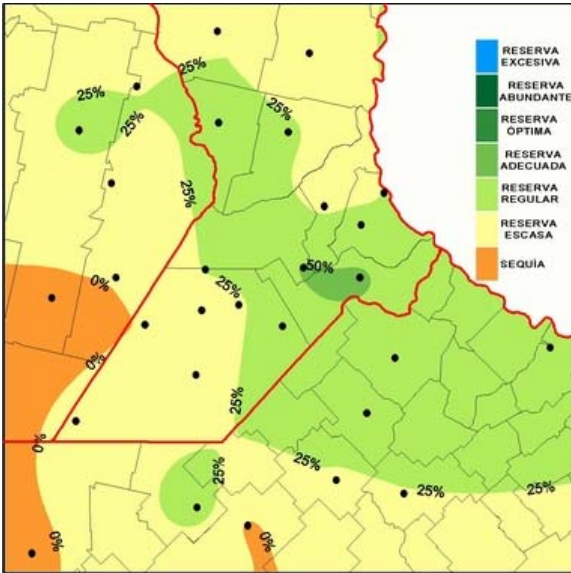
Para el próximo año ya se autorizaron ROE Verde 365 días de trigo para dos exportadores que totalizan las 100.000 tn. El volumen está por debajo de los ne-

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 04/06/09



montos de agua caída. Estas lluvias mostraron una distribución espacial bastante irregular, siendo el mayor acumulado el obtenido en la estación Gral. Pintos, ubicada en el sudeste de GEA, con un registro cercano a los 30mm. Hacia el sur, la estación donde se midió el acumulado más importante fue



MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA PRADERA PERMANENTE -
Porcentaje de agua útil al 28/04/09

DIAGNÓSTICO: A mediados de la semana comprendida entre los días 27 de Mayo y 3 de Junio las precipitaciones se hicieron presentes en la región GEA. Todas las estaciones meteorológicas automáticas de la red de medición registraron en mayor o menor medida diferentes

María Teresa, localidad donde el monto registrado fue de 26 mm. Las restantes estaciones de las diferentes subzonas GEA, sobre todo las ubicadas en toda la región central, recibieron precipitaciones que variaron entre los 10 y los 20 mm, mientras que, si nos

corremos hacia los bordes de la región, los registros oscilaron entre 5 y 10 mm. Con el aporte de agua de estas lluvias, las reservas de humedad en el suelo mostraron un aumento, aunque este fue muy leve y solo observable en la porción sudeste de GEA. Las condiciones hídricas que se observan son, en su mayoría regulares, disminuyendo a escasas a medida que nos trasladamos hacia el oeste de la región, donde también existe una pequeña porción de sequía que abarca la zona comprendida entre las localidades de Canals y Villegas. La semana comprendida entre el jueves 4 y el miércoles 10 de junio estará caracterizada por condiciones secas y frías, si bien los registros térmicos que se esperan para gran parte de la semana serán levemente superiores a los registrados durante el período pasado, se prevé que se mantengan normales o ligeramente inferiores a los registros históricos para el mes de junio. Los valores mínimos esperados durante la mayor parte de la semana se mantendrán entre 6 y 10° C y los máximos entre 18 y 23° C, con los valores más bajos durante el día sábado. En cuanto a las precipitaciones, van a permanecer ausentes a lo largo de los próximos siete días. Mientras que la circulación del viento en las capas bajas de la atmósfera serán variables a lo largo de la semana, tanto en dirección como en intensidad, durante el viernes, prevalecerán del sector Sur, con intensidad en disminución, luego, el ingreso de un sistema de alta presión genera condiciones de viento leve y variable, que irá rotando al sector Norte, mientras que hacia el final de período, nuevamente rotará al sector Sur.

www.bcr.com.ar/gea

gocios que realizaron sobre el trigo disponible, como así lo dispone la resolución conjunta N° 2606 AFIP y N° 4122 ONCCA que surgió a partir del acuerdo del gobierno con el sector exportador.

Con un precio FOB de trigo 2009/10 de u\$s 225 el precio FAS teórico resultante estaría en niveles de u\$s 162 para entrega a partir de diciembre.

Este último valor está por arriba de los u\$s 160 que pagó el sector exportador para realizar compras anticipadas del trigo nuevo para entrega recién en diciembre. Con una suba de u\$s 10 respecto de la semana anterior, este precio resultó interesante para algunos productores que realizaron negocios por casi 10.000 tn en una jornada.

El precio forward que se está ofreciendo por el trigo nuevo está por debajo de los niveles del año pasado a la misma fecha, pero la incertidumbre este año es aún mayor en relación a la posibilidad futura de exportar frente al contexto actual de caída en la cobertura del cereal.

Aún sin contar con datos oficiales sobre las próximas siembras, los privados que están relevando la intención de siembra de los productores continúan recortando el área de cobertura del trigo a medida que pasan las semanas.

La Bolsa de Cereales de Buenos Aires redujo la intención del área de siembra de trigo de 3,7 millones ha a 3,2 millones, colocando esta cifra como techo frente a las perspectivas de que el clima no acompañe la actividad en los campos. El clima frío y seco en la mayor parte de las regiones productoras esta demorando o impidiendo la siembra, el avance es muy pobre si lo comparamos con otros años a la misma fecha. La expectativa está puesta en la región sur de

la provincia de Buenos Aires mientras que la zona próxima a nuestra ciudad las intenciones están por abajo del 40% y, en algunos casos, hasta abandonar el cereal.

Que el trigo haya llegado al actual contexto no es más que la suma de ausencias de políticas que ayuden al cereal, de medidas oficiales contrarias al mercado y, por último, del clima.

MAIZ

Nuevos fondos se suman al clima para que suba el maíz

Una ola de nuevos fondos ingresando a los commodities impulsa la suba de los mercados agrícolas en las últimas semanas, y el maíz no fue la excepción.

Las nuevas inversiones que se están orientando al sector agrícola impulsan las cotizaciones futuras, aún más cuando el dólar muestra debilidad frente a las demás monedas mundiales.

Si el dólar continúa debilitándose es un señal de compra para los commodities al generar más atractivo en las exportaciones de granos y oleaginosas estadounidenses para los compradores externos.

Los precios de maíz en Chicago aumentaron más del 7% durante mayo con un incremento en el interés abierto por la expansión de las posiciones de los fondos en los commodities agrícolas.

Igualmente el cereal encuentra en el clima y el comportamiento del petróleo un elemento de sostén. Las condiciones húmedas demora la siembra en algunas regiones que, de continuar, serán destinadas a la soja. Las lluvias en el oeste del Medio Oeste favorecieron los cultivos, pero en el este se interrumpió la implantación.

Según el USDA al domingo 31 está sembrado el 93% del área destinada al maíz, debajo del 94% del año pasado a la misma fecha y del 97% del promedio de los últimos cinco años. Lo importante es tener en cuenta que entre los estados de Illinois e Indiana todavía restan por sembrar 1,4 millones de ha con pronósticos climáticos aún adversos para las actividades en los campos.

Con el retraso señalado algunos analistas se están anticipando al informe que publicara el USDA el 30 de junio sobre el área de siembra, estimando que habría un recorte en la superficie efectivamente sembrada con el cereal respecto de los actuales registros.

También el lunes se publicó el primer informe sobre la condición de los cultivos. En el mismo se informaba que el 70% estaba en la categoría de bueno a excelente, arriba del 63% del año pasado a la misma fecha.

Esta evaluación no fue considerada por el mercado que continuó actuando en sintonía con el accionar de los demás mercados externos y la atención orientada al clima.

Las lluvias reportadas en el área occidental del Medio Oeste estadounidense favorecía a los cultivos de maíz, que atraviesan su etapa de maduración, pero el clima húmedo en la región oriental continuaba causando demoras en la siembra.

Una vez finalizada las mismas, el clima continuará tomando protagonismo sobre el desarrollo de los cultivos.

A la espera de que el mercado climático estadounidense tome protagonismo, los precios del maíz están dependiendo del movimiento

de los mercados externos, en especial del petróleo y de la actividad de los fondos.

Las compras de estos participantes en los últimos días permitieron que los futuros de maíz alcanzaran los niveles máximos de los últimos ocho meses.

La mejora también estuvo impulsada por las subas de los precios del petróleo en las primeras jornadas de la semana, pero la corrección del miércoles impactó en el maíz.

La caída del precio del petróleo del miércoles estuvo motivada en el reporte semanal de stocks de combustibles en EEUU donde se mostró un incremento de 2,9 millones de barriles cuando los analistas esperaban 1,7 millones.

Igualmente varios analistas del mercado estiman que el precio del petróleo a fin de año estará próximo a los u\$s 85 por barril en lugar de los u\$s 65 que proyectaban anteriormente. El precio a 12 meses se fijó en u\$s 90, comparados con los u\$s 70 previos.

Estas expectativas alcistas para los precios del crudo contagian al maíz por su relación con la fabricación de combustibles alternativos como el etanol.

Esta demanda muestra más crecimiento que las demás, principalmente al estar atada la demanda de la industria ganadera y de forraje al desarrollo económico y la exportación mostrar proyecciones bajistas respecto otras campañas.

La demanda de exportación, a través de sus distintos informes, muestra tranquilidad en sus cifras. La inspección de embarque semanal de maíz alcanzó las 825.900 tn, debajo de los informes anteriores y llevando el acumulado del año comercial a 31,8 millones frente a los 46,6 millones del año pasado a la misma fecha.

Las ventas semanales totalizaron las 658.800 tn (combinando cosecha vieja y nueva), dentro del rango esperado por el mercado de 650.000 a 950.000 tn pero próximo al volumen inferior. El acumulado igualmente está un 30% debajo del 2008.

La expectativa es de una recuperación a partir de la debilidad del

dólar frente a las demás monedas globales.

Igualmente los precios del maíz continuarán evolucionado al ritmo de las siembras finales, el clima y de la preocupación por el volumen final de la cosecha 2009.

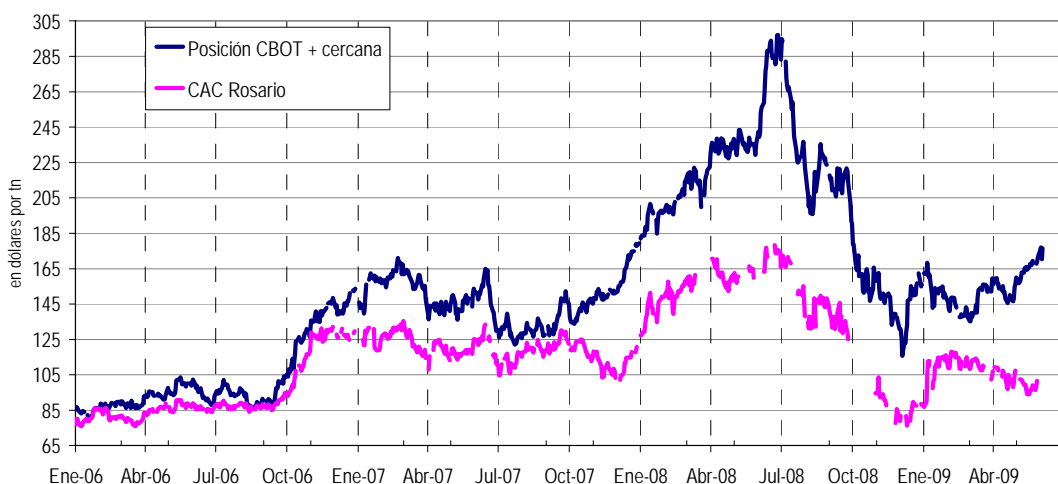
El próximo miércoles 10 de junio se publicará un nuevo informe mensual de oferta y demanda del USDA con expectativas de novedades acerca el cuadro del maíz 2009/10.

Hay que comenzar a trabajar para el maíz 2009/10

La volatilidad de los precios del maíz en el mercado de Chicago tuvo su reflejo en las cotizaciones locales. Los precios negociados en el recinto de nuestra Institución variaron de \$ 390 a \$ 400 y de \$ 400 a \$ 390.

En la primera jornada que el precio alcanzó los \$ 400, las operaciones relevadas en el recinto fueron por 40.000 tn mientras que en las siguientes donde se mantuvo el valor los negocios

Evolución precios MAIZ CBOT-CAC Rosario



disminuyeron a 10.000 tn. Igualmente el volumen fue menor y hasta escaso cuando el precio volvió a los \$ 390 que se había negociado el viernes pasado.

La mejora de \$ 10 respecto de la semana anterior durante algunas jornadas fue la que activó las órdenes de ventas aunque algunos continúan reticentes a la espera de mejores cotizaciones.

Los precios locales frente al cierre sin cambios respecto del viernes pasado no reflejaron la mejora semanal del mercado externo de referencia.

La disparidad entre el comportamiento externo y el local no hace más que reflejar que Argentina no exporta maíz en la actualidad y no compete en el mercado mundial.

Frente a la imposibilidad de realizar nuevas exportaciones por la inexistencia de remanente exportable, los precios locales del maíz continúan despegados del comportamiento del mercado de referencia.

En el gráfico adjunto se muestra la evolución de los precios futuros en el mercado de Chicago y los precios del maíz CAC Rosario.

En el 2006 aún con retenciones los precios del maíz local mostraban poca diferencia con los precios en Estados Unidos pero la diferencia entre los mismos se amplió desde que el gobierno comenzó a realizar cierres intermitentes en las exportaciones locales.

El mayor impacto en las cotizaciones locales fue la discrecionalidad de los cierres y las aperturas en los registros de exportaciones, luego acentuada con la obligación de tener que solicitar previamente a vender el grano al exterior una autorización.

La brecha se amplía aún más cuando los precios externos llegaron a niveles máximos a mediados del año pasado y localmente no se podía exportar.

Igualmente en estos últimos meses estamos registrando una gran diferencia hasta niveles de u\$s 70 por debajo de los precios externos.

Esta diferencia también se materializa entre los valores reales del mercado local y el valor de mercado que establece diariamente la SAGPyA a partir de los precios FOB.

El último valor de mercado (FAS teórico) del maíz de \$ 546 está \$156 por arriba del precio pagado por el sector exportador en el recinto de nuestra Institución. La relación entre la teoría y la realidad difícilmente pueda ser modificada sin nuevas exportaciones. La excepción podría estar dada solo por un acuerdo entre el gobierno y el sector exportador como sucede actualmente con el trigo.

Este cereal tiene precio artificialmente elevado con un costo que hoy está asumiendo el exportador por comprar cuando no puede exportar y anticipar derechos de exportaciones por negocios que finalmente no sabe si se harán realidad.

El costo final del acuerdo lamentablemente lo vamos a pagar todos porque todos perdemos con una menor siembra de trigo que podría trasladarse al maíz a partir de agosto si no se toman medidas para incentivar las siembras.

Con los costos actuales en materia de insumos y precios a cosecha del maíz, pocos son los que tienen sus primeros cálculos económicos con saldo positivo, igualmente todo dependerá en última instancia de las condiciones climáticas que acompañarán a los cultivos.

Los pronósticos a largo plazo están señalando buen clima para los granos gruesos, primero para las siembras y luego para el desarrollo

de sus etapas, lo importante será entonces que la soja no le vuelva a ganar al maíz.

Para que la ecuación entre ambos productos vuelva a ser equitativa, o por lo menos se mantenga la relación actual, todos los sectores participantes de la cadena tienen que empezar a trabajar.

La relación entre los granos gruesos solo se podrá mantener si la ecuación entre los insumos y los precios finales se acercan por medio de una rebaja en las retenciones.

El maíz al igual que el trigo son insumos importantes para el mercado interno, pero solo tendrán el lugar que se merecen en la medida que se ayude a la normalización del mercado sin acuerdos ficticios que solo favorecen a algunos.

Para el trigo no todos los productores pueden acceder al precio pleno, aquellos que ya vendieron perdieron así como aquellos que no pueden vender porque el volumen de compras de los exportadores es reducido.

Para el maíz la primera pérdida está en la escasa producción obtenida en la campaña, de 13 millones de tn frente a los 23 millones de la campaña anterior, y la segunda en la imposibilidad de obtener mejores precios porque no se puede exportar.

Para el 2009/10 el desafío estará en que el área de siembra por lo menos no baje para que con una recuperación en los rindes por el acompañamiento del clima se pueda volver a tener un importante saldo exportable que el mundo puede necesitar.

La oportunidad está en que Estados Unidos va a sembrar menos maíz y el consumo interno volvería a aumentar, Argentina tiene que estar para abastecer la necesidad insatisfecha de los importadores.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	29/05/09	01/06/09	02/06/09	03/06/09	04/06/09	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	589,00	595,00	608,00	608,00	608,00	601,60		
Maíz duro	390,00	400,00	390,00	390,00	400,00	394,00	540,44	-27,1%
Girasol	790,00	800,00	810,00	810,00	810,00	804,00	1.196,92	-32,8%
Soja	1.032,00	1.061,50	1.042,00	1.000,60	1.043,50	1.035,92	943,45	9,8%
Mijo								
Sorgo	350,00	370,00	375,00	358,00	380,00	366,60	528,05	-30,6%
Bahía Blanca								
Trigo duro								
Maíz duro		415,00			430,00	422,50	570,30	-25,9%
Girasol	785,00	800,00	807,00	810,00	810,00	802,40	1.186,36	-32,4%
Soja	1.055,00	1.078,00	1.057,00	1.020,00	1.067,00	1.055,40	949,79	11,1%
Córdoba								
Trigo Duro		565,90		590,80		578,35	718,15	-19,5%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro							789,97	
Maíz duro								
Girasol	790,00	800,00	810,00	810,00	810,00	804,00	1.182,84	-32,0%
Soja							934,65	
Trigo Art. 12		585,00	590,00	585,00		586,67		
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro							528,05	
Maíz duro								
Girasol	790,00	801,70	811,50	811,60	812,00	805,36	1.181,08	-31,8%
Soja	1.030,00	1.060,00	1.040,00	1.000,00	1.040,00	1.034,00	927,61	11,5%

* 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	01/06/09	02/06/09	03/06/09	04/06/09	05/06/09	Semana anterior	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	
"000"	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	350,0	350,0	360,0	360,0	360,0	340,0	5,88%
Aceites (s)							
Girasol crudo	2.172,0	2.172,0	2.172,0	2.198,0	2.198,0	2.067,0	6,34%
Girasol refinado	2.546,0	2.546,0	2.546,0	2.610,0	2.610,0	2.500,0	4,40%
Lino							
Soja refinado	2.509,0	2.509,0	2.509,0	2.538,0	2.538,0	2.475,0	2,55%
Soja crudo	2.153,0	2.153,0	2.153,0	2.135,0	2.135,0	2.045,0	4,40%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	521,0	521,0	521,0	545,0	545,0	512,0	6,45%
Soja pellets (Cons Dársena)	1.000,0	1.000,0	1.000,0	1.050,0	1.050,0	995,0	5,53%

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

PRECIOS NACIONALES

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	01/06/09	02/06/09	03/06/09	04/06/09	05/06/09	Var. %	29/05/09
Trigo										
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E							589,00
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	C/E	595,00						589,00
Exp/Tmb-GL	S/Desc.	Cdo.	C/E					608,00	3,2%	589,00
Exp/Lima	Jul'09	Cdo.	C/E	595,00	608,00	608,00				589,00
Exp/SM	Dic'09	Cdo.	M/E	u\$s	160,00	150,00	150,00			145,00
Exp/Timbúes	Dic/Ene'10	Cdo.	M/E	u\$s	150,00	160,00				150,00
Exp/GL	Dic/Ene'10	Cdo.	M/E	u\$s	150,00	160,00				150,00
Maíz										
Exp/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E	395,00	390,00	380,00	400,00	390,00	0,0%	390,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	400,00		390,00	390,00	390,00	0,0%	390,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	400,00	390,00	390,00	400,00			
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E							390,00
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E		390,00		400,00	390,00		
Exp/Tmb	Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s						
Exp/SM	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s	125,00	125,00		120,00	120,00	-4,0%
Exp/Tmb-GL	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	125,00	130,00				125,00
Sorgo										
Exp/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	350,00	350,00			380,00	8,6%	350,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	370,00	370,00	350,00	380,00	380,00	8,6%	350,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E					380,00	8,6%	350,00
Exp/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E							
Exp/SL	Desde 08/06	Cdo.	M/E	370,00	370,00	350,00	380,00			
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	370,00	370,00			380,00		355,00
Exp/PA	S/Desc.	Cdo.	M/E							
Exp/Tmb-GL	Ago'09	Cdo.	M/E	u\$s	105,00		100,00	100,00		
Soja										
Fca/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E	1060,00	1040,00	1000,00	1040,00	1040,00	1,0%	1030,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1060,00	1040,00	1000,00	1040,00	1040,00	1,0%	1030,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1060,00	1040,00	1000,00	1040,00	1040,00	1,0%	1030,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E				1040,00	1040,00		
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	1060,00	1040,00	1000,00	1040,00	1040,00	1,0%	1030,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	1060,00	1030,00	1000,00	1040,00	1040,00	1,0%	1030,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1060,00	1040,00	1000,00	1040,00	1040,00	1,0%	1030,00
Fca/Chabás	C/Desc.	Cdo.	M/E	1045,00	1025,00	985,00	1025,00	1025,00	1,0%	1015,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	1025,00						
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	1060,00	1040,00	1000,00	1040,00	1040,00	1,0%	1030,00
Exp/SM	Desde 08/06	Cdo.	M/E					1050,00		
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	1070,00						1040,00
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E	1060,00	1040,00	1000,00	1040,00	1040,00	1,0%	1030,00
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	M/E							1010,00
Fca/Timbúes	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	238,00	238,00	240,00	238,00	3,5%	230,00
Fca/SM-VGG	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	238,00	235,00	240,00			
Fca/GL	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	238,00	238,00	240,00			230,00
Exp/SM-AS	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	238,00			238,00		
Girasol										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	800,00	810,00	810,00	810,00	810,00	2,5%	790,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	800,00	810,00	810,00	810,00	810,00	2,5%	790,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	800,00	820,00	820,00	820,00	820,00	2,5%	800,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	790,00	800,00	800,00	800,00	800,00	2,6%	780,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	775,00	785,00	785,00	785,00	785,00	2,6%	765,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Fli/Cnflt	800,00	810,00	810,00	810,00	810,00	2,5%	790,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Fli/Cnflt) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/nm) 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 (VGG) Villa Gobernador Gálvez (Tmb) Timbúes. 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	01/06/09	02/06/09	03/06/09	04/06/09	05/06/09	var.sem.
FINANCIEROS		En \$ / US\$						
ECU052009			5,328					
DLR052009	3.095		3,747					
DLR062009	712.061	310.346	3,760	3,758	3,755	3,757	3,772	-0,26%
DLR072009	107.712	346.972	3,803	3,799	3,794	3,798	3,814	-0,31%
DLR082009	25.831	303.969	3,846	3,840	3,835	3,838	3,855	-0,28%
DLR092009	44.516	309.158	3,890	3,885	3,878	3,880	3,897	-0,26%
DLR102009	13.406	262.677	3,935	3,930	3,920	3,922	3,946	0,03%
DLR112009	56.399	261.227	3,970	3,970	3,963	3,965	3,987	-0,08%
DLR122009	36.545	305.863	4,020	4,010	4,005	4,010	4,030	0,05%
DLR012010	912	253.439	4,054	4,050	4,047	4,050	4,070	0,02%
DLR022010	24.304	240.774	4,088	4,087	4,085	4,077	4,110	0,12%
DLR032010	4.565	243.086	4,130	4,130	4,125	4,125	4,145	-0,05%
DLR042010	27.197	67.304	4,175	4,175	4,167	4,164	4,185	-0,26%
DLR052010	44.630	46.470	4,220	4,219	4,210	4,219	4,240	0,14%
DLR062010	22.000	17.070	4,256	4,256	4,247	4,255	4,280	0,23%
DLR072010	6.600		4,300	4,300	4,291	4,291	4,320	
DLR082010	12.000						4,340	
DLR052011	22.050	4.000	4,970	4,930	4,921	4,875	4,870	-0,61%
RFX000000	1.340	1.431	3,745	3,741	3,743	3,742	3,755	0,16%

AGRÍCOLAS		En US\$ / Tm						
IMR072009	30	151	108,50	108,00	105,00	108,00	108,00	0,47%
IMR122009	4	10	117,00	120,00	117,00	120,00	120,00	3,45%
IMR042010	8	12	128,50	128,50	126,50	127,00	126,50	-1,17%
ISR072009	1.246	880	282,90	280,50	273,80	280,40	280,20	1,16%
ISR092009	312	316	286,50	284,20	276,70	283,40	283,10	1,03%
ISR112009	600	566	290,50	287,80	280,50	286,50	286,10	0,74%
ISR052010	796	1050	242,50	244,00	240,70	243,80	241,50	1,90%
ISR072010			246,50	248,00	244,70	247,80	245,50	1,87%
ITR072009	10	74	157,50	157,50	154,60	154,60	151,00	-1,95%
ITR012010	27	57	155,50	158,00	155,00	155,50	154,50	3,28%
SOJ000000			286,00	282,00	274,00	283,00	283,00	1,43%
SOJ072009	28	36	289,50	287,00	279,00	288,00	288,00	1,77%
SOJ112009	8	136	297,00	295,00	287,50	293,00	293,00	0,69%
SOJ052010	108	271	247,00	248,50	244,70	248,50	247,50	2,36%

TOTAL 2.976.938

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	01/06/09			02/06/09			03/06/09			04/06/09			05/06/09			var.sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
AGRÍCOLAS		En US\$ / Tm														
IMR072009	108,50	108,50	108,50	108,50	108,00	108,00	105,00	105,00	105,00	107,00	107,00	107,00	108,00	108,00	108,00	0,47%
IMR122009				120,00	120,00	120,00										
IMR042010	128,50	128,50	128,50				126,50	126,50	126,50							
ISR072009	283,00	281,00	282,90	282,40	280,50	280,70	276,50	272,50	273,80	280,40	276,00	280,40	281,00	278,50	280,00	1,08%
ISR092009	285,00	284,80	285,00	284,80	284,20	284,20	280,40	276,50	276,50	283,40	282,00	283,40	283,50	283,00	283,10	0,93%
ISR112009	290,50	288,00	290,50	289,00	287,80	287,80	284,00	279,00	280,50	286,40	284,20	286,40	286,50	286,00	286,10	0,74%
ISR052010	242,60	240,00	242,50	244,00	241,50	244,00	241,50	239,00	241,00	245,00	243,00	243,50	242,50	241,50	241,50	1,90%
ITR072009													151,10	151,00	151,00	-1,95%
ITR012010	155,00	153,00	155,00	158,00	157,00	158,00	155,50	155,50	155,50				154,50	154,50	154,50	3,28%
SOJ072009										288,00	287,00	288,00				
SOJ112009							287,50	287,50	287,50							
SOJ052010	244,50	244,50	244,50	248,50	246,00	248,50	244,50	244,50	244,50	248,50	246,00	248,50	248,20	247,00	247,50	2,36%

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	01/06/09			02/06/09			03/06/09			04/06/09			05/06/09			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
DLR052009	3,745	3,743	3,745													
DLR062009	3,781	3,758	3,760	3,763	3,753	3,758	3,759	3,748	3,755	3,758	3,750	3,756	3,772	3,753	3,772	-0.26%
DLR072009	3,810	3,800	3,803	3,807	3,793	3,799	3,799	3,790	3,794	3,798	3,792	3,798	3,814	3,799	3,814	-0.29%
DLR082009	3,850	3,845	3,849	3,848	3,835	3,835	3,840	3,834	3,835	3,840	3,835	3,835	3,855	3,840	3,855	-0.28%
DLR092009	3,895	3,890	3,890	3,890	3,885	3,887	3,885	3,873	3,878	3,885	3,876	3,880	3,904	3,890	3,904	-0.08%
DLR102009	3,935	3,930	3,935	3,930	3,925	3,925	3,925	3,918	3,918				3,950	3,938	3,946	0.03%
DLR112009	3,980	3,970	3,970	3,972	3,965	3,970	3,974	3,963	3,963	3,965	3,965	3,965	3,990	3,970	3,990	
DLR122009	4,023	4,014	4,017	4,015	4,010	4,010	4,012	4,003	4,003	4,010	4,005	4,008	4,032	4,008	4,027	0.05%
DLR012010	4,065	4,054	4,054	4,055	4,050	4,055	4,047	4,047	4,047	4,048	4,048	4,048				
DLR022010	4,100	4,086	4,088	4,091	4,087	4,089	4,085	4,085	4,085	4,085	4,077	4,077	4,110	4,085	4,110	0.12%
DLR032010	4,140	4,130	4,130				4,130	4,125	4,125				4,145	4,135	4,145	-0.07%
DLR042010	4,180	4,170	4,172	4,179	4,175	4,175	4,171	4,165	4,165	4,173	4,162	4,170	4,188	4,165	4,185	-0.12%
DLR052010	4,225	4,218	4,223				4,215	4,210	4,210	4,225	4,218	4,218	4,215	4,215	4,215	-0.45%
DLR062010	4,275	4,250	4,275							4,255	4,255	4,255	4,280	4,250	4,280	
DLR072010	4,320	4,300	4,300										4,320	4,320	4,320	0.35%
DLR082010													4,390	4,340	4,340	
DLR052011	4,970	4,900	4,970	4,981	4,910	4,910				4,880	4,875	4,875	4,870	4,870	4,870	
RFX000000	3,746	3,746	3,746	3,736	3,736	3,736				3,730	3,730	3,730				
1.170.832	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)									3.032.952	Interés abierto en contratos					

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹	En US\$				
					01/06/09	02/06/09	03/06/09	04/06/09	05/06/09
PUT									
ISR112009	240	put	100		1,300				
ISR112009	244	put		56					
ISR112009	248	put	194	229	2,000	2,300	3,200	2,300	
ISR112009	252	put	208	276	2,600	3,000	5,000	3,000	
ISR112009	256	put	344	244	3,400	3,700	5,300	3,900	3,700
ISR112009	260	put	1.272	348	4,200	4,600	6,700	4,700	4,700
ISR112009	272	put	16						8,000
ITR012010	148	put	6	6				7,000	
DLR122009	3,85	put	80	60		0,050			0,040
DLR122009	3,95	put	170	840	0,110	0,100			0,090
CALL									
ISR112009	304	call	12	16		10,000		9,500	
ITR012010	160	call	10	6		9,100	9,000	9,000	
DLR112009	3,82	call	15	297					
DLR112009	4,39	call	15	297					
DLR122009	4,10	call	20	70	0,110	0,100			
DLR122009	4,20	call	10	110	0,060				
DLR122009	4,30	call	20	410	0,050				

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

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen	Sem. Open	Interest	En tonelada					var.sem.
				01/06/09	02/06/09	03/06/09	04/06/09	05/06/09	
TRIGO B.A. 06/2009		114		158,00	158,00	152,50	154,50	153,50	-0,97%
TRIGO B.A. 07/2009	4.083	816		157,30	158,00	153,40	155,50	153,00	-1,61%
TRIGO B.A. 09/2009	1.134	226		161,30	161,00	156,00	159,00	156,30	-1,70%
TRIGO B.A. 01/2010	4.639	973		161,80	162,80	158,90	160,00	159,00	0,95%
TRIGO B.A. 03/2010	25	5		166,50	167,50	163,50	164,50	163,50	0,62%
TRIGO B.A. 07/2010	63	13		177,00	178,00	174,00	175,00	174,00	0,58%
TRIGO I.W. 01/2010	5	1		101,00	101,00	101,00	101,00	101,00	
TRIGO Q.Q. 01/2010	5	1		99,00	99,00	99,00	101,00	101,00	2,02%
MAIZ ROS 06/2009	21			108,50	108,50	105,00	107,00	106,00	-2,30%
MAIZ ROS 07/2009	3.754	723		110,00	109,50	107,50	109,00	108,00	-0,92%
MAIZ ROS 12/2009	556	120		121,00	123,50	121,00	122,00	121,50	1,25%
MAIZ ROS 04/2010	1.171	249		129,00	129,80	127,00	128,50	127,50	-0,78%
GIRASOL I.W. 03/2010	2	2					93,00	93,00	
GIRASOL ROS 03/2010	14	10		250,00	258,00	258,00	255,00	255,00	2,00%
SOJA ROS 06/2009	59	56		288,00	284,00	277,00	284,50	285,00	1,79%
SOJA ROS 07/2009	13.676	2.764		289,50	287,30	280,00	288,00	288,40	1,73%
SOJA ROS 09/2009	284	61		293,50	292,20	284,20	291,00	290,70	1,11%
SOJA ROS 11/2009	10.082	2.099		297,50	294,90	287,00	293,00	292,70	0,58%
SOJA ROS 05/2010	8.251	1.814		246,80	248,20	243,80	248,90	247,20	2,23%
SOJA ROS 07/2010				251,30	252,70	248,30	253,50	251,80	2,23%

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open	Interest	En tonelada					var.sem.
				01/06/09	02/06/09	03/06/09	04/06/09	05/06/09	
Trigo BA Inm./Disp				590,00	590,00	580,00	590,00	585,00	0,86%
Maiz BA Inmed.				400,00	400,00	390,00	400,00	395,00	-0,25%
Maiz BA Disponible				400,00	400,00	390,00	400,00	395,00	-0,25%
Soja Ros Inm/Disp.				1.070,00	1.055,00	1.028,00	1.057,00	1.060,00	0,95%
Soja Fáb. Ros Inm/Disp				1.070,00	1.055,00	1.028,00	1.057,00	1.060,00	0,95%

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	01/06/09			02/06/09			03/06/09			04/06/09			05/06/09			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. 07/2009	159,0	157,0	159,0	159,2	157,0	157,0	158,0	153,0	153,5	155,5	154,0	155,0	153,0	153,0	153,0	-1,9%
TRIGO B.A. 09/2009	162,4	161,2	162,4	163,2	160,0	160,0	161,5	156,0	156,0	159,0	156,0	158,5				
TRIGO B.A. 01/2010	164,5	160,0	164,5	165,0	162,0	162,0	159,0	157,0	157,0	160,5	159,0	159,5	159,0	159,0	159,0	
TRIGO B.A. 07/2010				180,0	180,0	180,0										
MAIZ ROS 07/2009	110,0	109,5	110,0	109,5	108,5	108,5	106,5	106,5	106,5	109,5	109,0	109,5	108,0	108,0	108,0	-0,3%
MAIZ ROS 12/2009				123,0	122,0	122,0	122,0	121,0	121,0	122,0	122,0	122,0				
MAIZ ROS 04/2010	129,5	128,5	128,5	130,0	128,5	128,6	127,0	126,0	126,0	129,0	127,0	127,1				
GIRASOL I.W. 03/2010										95,0	93,0	93,0				
GIRASOL ROS 03/2010										255,0	255,0	255,0				
SOJA ROS 06/2009										285,0	282,5	285,0	286,0	285,0	285,0	
SOJA ROS 07/2009	290,0	286,0	290,0	287,5	286,5	287,0	290,0	279,5	282,0	288,6	284,5	288,5	289,5	288,0	288,4	2,1%
SOJA ROS 09/2009	294,0	293,5	294,0													
SOJA ROS 11/2009	298,0	294,0	297,5	296,5	294,0	294,0	290,0	286,8	288,0	294,0	292,0	294,0	293,5	292,7	292,7	0,8%
SOJA ROS 05/2010	247,5	243,0	247,5	248,3	246,0	247,0	245,0	243,5	244,7	249,0	246,0	248,8	248,7	247,2	247,2	2,4%

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	01/06/09	02/06/09	03/06/09	04/06/09	05/06/09	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot		225,00	225,00	225,00	225,00	225,00	220,00	2,27%
Precio FAS			162,06	162,06	161,91	161,91	161,94	158,45	2,20%
Precio FOB	Ago'09					v 278,00	v 280,00		
Precio FAS						214,91	216,94		
Precio FOB	Ene'10		v 233,00	232,50	c 225,00	c 225,00	c 225,00	v 233,00	-3,43%
Precio FAS			170,06	169,56	161,91	161,91	161,94	171,45	-5,55%
Maíz Up River									
Precio FOB	Spot		194,00	194,00	188,00	193,00	193,00	191,00	1,05%
Precio FAS			147,17	147,25	142,45	146,37	146,47	145,03	0,99%
Precio FOB	Jun'09		v 199,11	v 200,58	v 195,86			193,40	
Precio FAS			152,28	153,83	150,31			147,43	
Precio FOB	Jul'09		v 199,11	v 200,58	v 189,95	199,60	198,42	v 195,37	1,56%
Precio FAS			152,28	153,83	144,41	152,96	151,88	149,40	1,66%
Precio FOB	Ago'09		c 199,11	202,06	v 193,89	203,44	200,78	c 197,33	1,75%
Precio FAS			152,28	155,31	148,34	156,80	154,25	151,36	1,91%
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot		133,00	135,00	131,00	133,00	133,00	129,00	3,10%
Precio FAS			98,66	100,26	97,23	98,57	98,59	95,72	3,00%
Precio FOB	Jun'09		v 143,99	v 143,50	v 134,84	v 142,32	v 139,36	v 140,25	-0,63%
Precio FAS			109,65	108,76	101,07	107,89	104,95	106,97	-1,89%
Precio FOB	Jul'09		v 140,05	v 141,53	130,90	v 141,14	v 139,36	130,41	6,87%
Precio FAS			105,72	106,79	97,13	106,71	104,95	97,13	8,05%
Precio FOB	Ago'09		v 143,99	v 145,57	134,84	v 144,97	v 143,30	134,35	6,67%
Precio FAS			109,65	110,82	101,07	110,55	108,89	101,07	7,74%
Soja Up River / del Sur									
Precio FOB	Spot		460,00	455,00	448,00	463,00	462,00	448,00	3,13%
Precio FAS			284,98	281,98	277,77	287,18	286,48	277,53	3,22%
Precio FOB	Jun'09		v 460,59	v 457,10	v 447,18	v 462,98	v 462,98	v 447,91	3,36%
Precio FAS			287,14	285,40	277,92	288,41	287,18	277,93	3,33%
Precio FOB	Jul'09		v 444,79	v 442,59	v 430,64	v 443,87	v 443,87	v 434,87	2,07%
Precio FAS			269,65	269,26	260,00	267,72	267,33	264,25	1,17%
Precio FOB	Ago'09						455,27		
Precio FAS							279,47		
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot		320,00	320,00	320,00	320,00	320,00	320,00	
Precio FAS			173,23	172,71	172,73	172,71	172,87	173,77	-0,52%

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

Tipo de cambio de referencia

		01/06/09	02/06/09	03/06/09	04/06/09	05/06/09	var.sem.	29/05/09
Tipo de cambio	cprdr	3,7050	3,7030	3,7040	3,7030	3,7170	0,22%	3,7090
	vndr	3,7450	3,7430	3,7440	3,7430	3,7570	0,21%	3,7490
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	2,8529	2,8513	2,8521	2,8513	2,8621	0,22%	2,8559
Maíz	20,0	2,9640	2,9624	2,9632	2,9624	2,9736	0,22%	2,9672
Demás cereales	20,0	2,9640	2,9624	2,9632	2,9624	2,9736	0,22%	2,9672
Habas de soja	35,0	2,4083	2,4070	2,4076	2,4070	2,4161	0,22%	2,4109
Semilla de girasol	32,0	2,5194	2,5180	2,5187	2,5180	2,5276	0,22%	2,5221
Resto semillas oleagin.	23,5	2,8343	2,8328	2,8336	2,8328	2,8435	0,22%	2,8374
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,2234	3,2216	3,2225	3,2216	3,2338	0,22%	3,2268
Harina y Pellets Soja	32,0	2,5194	2,5180	2,5187	2,5180	2,5276	0,22%	2,5221
Harina y pellets girasol	30,0	2,5935	2,5921	2,5928	2,5921	2,6019	0,22%	2,5963
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,5935	2,5921	2,5928	2,5921	2,6019	0,22%	2,5963
Aceite de soja	32,0	2,5194	2,5180	2,5187	2,5180	2,5276	0,22%	2,5221
Aceite de girasol	30,0	2,5935	2,5921	2,5928	2,5921	2,6019	0,22%	2,5963
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,5935	2,5921	2,5928	2,5921	2,6019	0,22%	2,5963

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg: Up River		FOB Golfo de México(2)					
	Emb.cercano	Ago-09	Ene-10	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09
Promedio marzo	211,57			243,58	243,60	243,65	243,60	244,70	246,74
Promedio abril	208,58		211,50	243,62	243,10	242,76	242,27	243,96	246,13
Promedio mayo	209,42		225,71	267,89	266,93	269,83	271,34	274,87	275,30
Semana anterior	220,00		v233,00	285,50	285,50	287,60	289,40	295,20	295,20
01/06	225,00		v233,00	297,90	297,90	300,10	301,90	309,50	309,50
02/06	225,00		v232,50	295,40	295,40	297,60	299,40	307,20	307,20
03/06	225,00		c225,00	278,00	278,00	280,00	281,90	289,00	289,00
04/06	225,00	v278,00	c225,00	284,70	284,70	286,80	288,70	295,80	295,80
05/06	225,00	v280,00	c225,00	279,44	279,44	282,20	284,03	291,11	291,11
Variación semanal	2,27%		-3,43%	-2,12%	-2,12%	-1,88%	-1,86%	-1,39%	-1,39%

Chicago Board of Trade(3)

	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	May-10	Jul-10	Sep-11	Dic-10	Jul-11
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
Promedio mayo	217,27	226,94	235,16	240,82	244,07	246,45	264,28	255,43	258,24
Semana anterior	234,15	243,89	252,07	257,76	260,98	263,37	266,12	271,27	272,92
01/06	247,84	257,58	265,66	271,27	274,57	276,59	278,89	283,58	285,60
02/06	246,00	255,93	264,38	269,89	274,21	277,97	280,73	286,24	289,00
03/06	226,90	237,00	245,82	251,79	255,93	259,78	262,72	268,42	271,17
04/06	233,42	243,71	252,71	258,77	262,72	266,67	269,61	275,31	277,70
05/06	228,92	239,21	248,39	254,91	258,86	263,09	266,03	271,73	274,11
Variación semanal	-2,24%	-1,92%	-1,46%	-1,10%	-0,81%	-0,10%	-0,03%	0,17%	0,44%

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 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
Promedio mayo	235,22	238,95	244,52	249,34	267,44	252,60	271,42	260,18	260,55
Semana anterior	252,43	256,38	262,17	267,50	269,15	270,44	272,64	276,32	276,32
01/06	266,76	270,71	276,50	281,92	283,58	284,59	286,79	290,46	290,46
02/06	264,19	268,23	274,21	279,63	283,30	286,61	287,71	291,38	291,38
03/06	246,83	250,69	256,75	262,17	265,85	268,69	269,80	273,47	273,47
04/06	253,54	257,49	263,55	268,97	271,91	275,12	276,23	279,90	279,90
05/06	248,02	252,07	258,04	263,37	266,12	268,88	269,98	273,65	273,65
Variación semanal	-1,75%	-1,68%	-1,58%	-1,55%	-1,13%	-0,58%	-0,98%	-0,96%	-0,96%

(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	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09
Promedio marzo	130,52	141,67				150,25			
Promedio abril	133,00	130,75	135,14			140,96	140,96		
Promedio mayo	136,89	141,17	137,58	135,60	141,43	144,75	149,21	149,57	
Semana anterior	129,00		v140,25	130,41	134,35		154,00	154,00	
01/06	133,00		v143,99	v140,05	v143,99			157,60	157,60
02/06	135,00		v143,50	v141,53	v145,57			158,10	158,10
03/06	131,00		v134,84	130,90	134,84			158,10	158,10
04/06	133,00		v142,32	v141,14	v144,97			157,50	157,50
05/06	133,00		v139,36	v139,36	v143,30			161,30	161,30
Variación semanal	3,10%		-0,63%	6,87%	6,67%			4,74%	

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg-Up river			FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09
Promedio marzo	160,90				170,85	172,01	173,35	174,68	176,45
Promedio abril	164,26	169,61			173,68	174,84	175,86	176,89	178,37
Promedio mayo	180,74	187,49	194,79	195,91	185,46	186,08	188,73	190,61	192,46
Semana anterior	191,00	193,40	v195,37	c197,33	191,40	192,00	195,40	197,70	200,04
01/06	194,00	v199,11	v199,11	c199,11	195,20	195,80	199,10	201,50	203,78
02/06	194,00	v200,58	v200,58	202,06	196,70	197,20	200,70	203,10	204,77
03/06	188,00	v195,86	v189,95	v193,89	190,20	190,90	193,10	196,70	200,08
04/06	193,00		199,60	203,44	196,90	197,20	199,30	202,90	205,59
05/06	193,00		198,42	200,78	194,78	195,17	197,24	200,78	
Variación semanal	1,05%		1,56%	1,75%	1,77%	1,65%	0,94%	1,56%	

Chicago Board of Trade(5)

	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	May-10	Jul-10	Sep-10	Dic-10	Jul-11
Promedio marzo	153,74	156,27	160,82	165,33	168,12	170,56	174,78	167,67	175,06
Promedio abril	156,11	159,81	164,37	169,01	172,12	174,92	173,20	170,83	178,84
Promedio mayo	165,97	169,63	174,20	178,47	181,47	184,27	180,01	174,90	183,19
Semana anterior	171,75	175,68	180,80	184,74	187,59	189,95	185,62	178,83	187,49
01/06	175,49	179,42	184,74	188,58	191,33	193,79	188,08	182,28	190,54
02/06	176,96	181,00	186,11	190,15	193,00	195,66	190,54	185,03	192,91
03/06	170,27	174,21	179,13	183,36	186,21	188,97	183,85	179,13	187,00
04/06	176,57	180,41	185,62	189,66	192,61	195,46	189,95	183,85	191,72
05/06	174,80	178,73	184,05	188,28	191,13	193,89	188,38	182,67	190,54
Variación semanal	1,78%	1,74%	1,80%	1,92%	1,89%	2,07%	1,48%	2,15%	1,63%

(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	Jun-09	Jul-09	Jl/Ag.09	Ago-09
Promedio marzo	300,00	136,43			657,86	687,38			
Promedio abril	300,00	125,26			758,05	769,14	800,50	798,75	
Promedio mayo	320,00	120,00	143,67	148,00	838,47	845,33	849,11	873,33	
Semana anterior	320,00	120,00	148,00	148,00	840,00	842,50	850,00		
01/06	320,00	140,00	148,00	148,00	865,00	870,00	877,50		
02/06	320,00	140,00	148,00	148,00	875,00	870,00	877,50		
03/06	320,00	140,00		148,00	865,00	847,50			
04/06	320,00	140,00		148,00	875,00	855,00	862,50		860,00
05/06	320,00	140,00		150,00	865,00	852,50	862,50		860,00
Var.semanal	0,00%	16,67%		1,35%	2,98%	1,19%	1,47%		

Rotterdam

	Pellets(6)			Aceite(9)					
	Jul-09	Jl/St-09	Ago-09	Ab/Jn-09	My/Jn-09	Jun-09	Jl/St-09	Oc/Dc-09	En/Mr-10
Promedio marzo				761,32	743,33		781,48	803,75	850,00
Promedio abril				842,08	835,00		862,11	888,53	928,00
Promedio mayo		146,00			924,29		947,89	970,26	979,17
Semana anterior							930,00	945,00	
01/06	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
02/06	150,00		150,00			950,00	965,00	995,00	
03/06	150,00		150,00				945,00	980,00	
04/06	148,00		148,00			935,00	940,00	980,00	1000,00
05/06	150,00		150,00				950,00	990,00	
Var.semanal							2,15%	4,76%	

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.- UR/Sur		FOB Golfo de México(2)					
	Emb cerc	Jun-09	Jul-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09
Promedio marzo	345,33			355,11	353,85	349,62	341,84	335,68	345,43
Promedio abril	388,37	394,52		395,28	395,42	396,15	388,99	378,28	371,87
Promedio mayo	434,42	436,09	427,86	446,43	446,21	435,10	416,97	400,85	396,37
Semana anterior	448,00	v447,91	v434,87	462,50	462,50	451,56	440,58	429,97	419,00
01/06	460,00	v460,59	v444,79	476,30	476,30	464,22	452,14	440,44	428,40
02/06	455,00	v457,10	v442,59	472,80	472,80	461,55	449,81	438,45	427,10
03/06	448,00	v447,18	v430,64	462,90	463,60	451,13	438,63	426,53	414,00
04/06	463,00	v462,98	v443,87	479,40	478,70	465,63	452,21	439,22	426,00
05/06	462,00	v462,98	v443,87	477,68	476,94				418,89
Var.semanal	3,13%	3,36%	2,07%	3,28%	3,12%				-0,03%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Soja

Dólares por tonelada

	FOB Paranaguá, Br.								
	Mar-09	Abr-09	Ab/My09	May-09	Jun-09	Jn/JI09	Jul-09	Ago-09	Sep-09
Promedio marzo	344,58	358,46	327,61	353,43		346,13			
Promedio abril		374,05		390,76		389,35		391,37	
Promedio mayo				430,85	442,67	426,32	443,04	437,03	443,91
Semana anterior							447,36	447,73	446,99
01/06					461,87		460,77	459,48	456,91
02/06					458,38		457,46	457,28	454,71
03/06					451,77		451,77	448,09	445,15
04/06					471,24		471,24	464,08	462,24
05/06					470,51		470,51	462,24	456,91
Variación semanal							5,17%	3,24%	2,22%

Chicago Board of Trade(8)

	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Nov-09	Ene-10	Mar-10	May-10	Jul-10	Nov-10
Promedio marzo	331,18	325,88	316,02	311,40	315,00	317,93	320,13	323,15	322,07
Promedio abril	372,48	364,01	350,29	338,91	341,42	343,39	343,77	345,69	336,20
Promedio mayo	419,26	404,71	383,82	367,51	368,61	366,50	362,60	363,03	347,40
Semana anterior	435,05	422,01	402,90	390,41	391,24	387,19	380,30	382,88	360,83
01/06	447,73	431,93	411,91	399,04	399,96	397,57	391,70	389,86	371,85
02/06	444,24	429,73	409,70	397,76	399,60	397,21	392,25	390,96	374,79
03/06	434,32	417,78	396,47	384,71	386,55	384,71	380,12	379,02	364,32
04/06	451,96	432,85	409,88	397,39	399,32	397,39	391,88	391,14	376,26
05/06	450,30	430,46	404,56	390,13	392,16	390,50	383,70	382,05	364,41
Variación semanal	3,51%	2,00%	0,41%	-0,07%	0,23%	0,85%	0,89%	-0,22%	0,99%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Jun-09	Ago-09	Oct-09	Dic-09	Feb-10	Jun-09	Ago-09	Oct-09	Dic-09
Promedio 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
Promedio mayo	449,16	459,50	450,62	442,29	438,67	446,35	472,59	502,02	516,67
Semana anterior	490,13	486,71	474,07	467,54	466,40				
01/06	498,95	495,84	484,43	477,07	475,51	485,47	502,58	525,20	530,28
02/06	511,64	508,09	494,09	485,73	482,28	494,09	512,37	535,87	540,05
03/06	506,72	509,22	495,34	485,01	481,67	489,39	508,70	534,58	538,65
04/06	495,69	497,25	483,67	472,58	470,09	482,63	497,04	522,75	525,23
05/06	486,20	488,24	475,92	464,52	462,38				
Variación semanal	-0,80%	0,31%	0,39%	-0,65%	-0,86%				

(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 marzo	357,33				332,05			327,33	
Promedio abril	384,25	390,20		378,00	364,15		385,50	361,06	
Promedio mayo	441,39	438,89	428,14	427,40	408,84	440,11	430,63	415,00	433,00
Semana anterior	455,00	455,00		444,00	432,00	447,00	447,00	435,00	
01/06	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
02/06	460,00	458,00	454,00	445,00	437,00	449,00	450,00	438,00	438,00
03/06		453,00	452,00	440,00	438,00	450,00	448,00	441,00	441,00
04/06	450,00	448,00	447,00	440,00	430,00	443,00	440,00	426,00	426,00
05/06	450,00	448,00	447,00	440,00	430,00	443,00	440,00	426,00	426,00
Variación semanal	-1,10%	-1,54%		-0,90%	-0,46%	-0,89%	-1,57%	-2,07%	

	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 marzo	319,57								296,61
Promedio abril	366,74	379,51	380,12						328,81
Promedio mayo	410,74	415,27	415,28	421,43	407,43	400,57	399,68	390,15	372,63
Semana anterior	414,00	416,11	416,11	415,56	417,22	412,26	399,58	399,03	392,42
01/06	420,00	424,71	424,71	421,74	423,06	412,04	403,00	404,43	385,58
02/06	410,00	419,42	419,42	418,65	407,30	407,30	401,01	401,29	394,95
03/06	402,00	405,64	405,64	400,68		398,48	392,42	391,75	385,25
04/06	419,00	427,14	427,14	417,99		422,18	410,55	405,86	398,20
05/06	417,00	423,28	423,28	414,46		418,32	408,40	401,23	389,11
Var.semanal	0,72%	1,72%	1,72%	-0,27%		1,47%	2,21%	0,55%	-0,84%

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 marzo	305,71	299,23	289,76	279,64	277,54	278,76	281,22	281,53	282,43
Promedio abril	342,93	331,72	315,94	297,26	294,31	294,34	295,50	294,88	295,79
Promedio mayo	398,80	379,37	358,42	334,65	326,55	322,53	318,64	312,36	310,84
Semana anterior	421,63	401,23	383,05	365,41	356,04	350,09	343,47	333,55	330,25
01/06	430,78	407,41	387,90	369,16	359,13	353,62	347,55	338,18	334,33
02/06	427,14	405,42	386,13	368,28	359,13	354,50	349,43	340,61	336,75
03/06	418,32	395,17	374,67	355,16	345,57	341,27	336,75	330,03	327,27
04/06	439,81	412,48	389,88	369,60	358,80	354,50	349,76	343,14	340,39
05/06	436,51	408,95	383,05	360,45	349,43	344,69	339,73	330,91	327,38
Var.semanal	3,53%	1,92%	0,00%	-1,36%	-1,86%	-1,54%	-1,09%	-0,79%	-0,87%

(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 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
Promedio mayo	837,11	892,73	878,07	909,54	878,07		904,59		914,93
Semana anterior	850,00		880,84		880,84		894,95		906,25
01/06	880,00	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
02/06	886,00		943,27		943,27		957,56		970,43
03/06	862,00		916,47		916,47		932,02		943,34
04/06	883,00		911,06		911,06		925,25		936,61
05/06	873,00		910,59		910,59		924,59		938,60
Var.semanal	2,71%		3,38%		3,38%		3,31%		3,57%

FOB Arg.

FOB Brasil - Paranaguá

	Jun-09	Jul-09	Ag/St.09	Oc/Dc.09	My/Jl10	Jun-09	Jul-09	Ag/St-09	Oc/Dc-09
Promedio marzo								669,43	
Promedio abril			780,65					785,00	794,26
Promedio mayo	828,87	831,97	848,78	857,28		834,15	841,12	852,63	862,62
Semana anterior	850,98	856,49	867,07	880,30	850,53		863,10	872,58	886,91
01/06	881,84	885,15	899,04	912,70	881,62		896,17	903,45	918,22
02/06	881,84	886,25	898,15	914,03	882,50	891,76	895,07	902,56	916,23
03/06	857,59	858,69	868,39	885,59	855,38	860,90	865,31	876,11	890,00
04/06		884,93	895,45	911,71	871,04	882,72	888,23	899,04	913,37
05/06		870,38	883,27	899,48	859,35	864,86	875,89	882,72	899,48
Var.semanal		1,62%	1,87%	2,18%	1,04%		1,48%	1,16%	1,42%

Chicago Board of Trade(14)

	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Dic-09	Ene-10	Mar-10	May-10	Jul-10
Promedio marzo	702,46	705,97	709,35	712,76	719,56	725,52	731,04	736,55	740,96
Promedio abril	793,71	797,28	800,47	803,57	810,45	815,96	820,95	825,24	828,36
Promedio mayo	848,45	852,08	855,53	858,19	864,86	869,72	875,00	878,42	880,84
Semana anterior	860,89	864,42	868,17	871,69	879,19	884,70	889,11	892,42	894,62
01/06	891,75	895,28	899,03	902,56	910,49	915,78	920,19	923,50	925,71
02/06	892,86	896,60	900,35	903,88	911,82	917,77	922,18	925,49	927,69
03/06	865,30	869,05	872,80	876,54	884,48	890,43	895,94	897,71	899,47
04/06	889,33	892,86	896,83	900,79	908,95	914,90	920,41	922,18	923,94
05/06	875,88	878,97	882,72	886,68	895,06	901,01	906,53	908,29	910,05
Var.semanal	1,74%	1,68%	1,68%	1,72%	1,81%	1,84%	1,96%	1,78%	1,72%

(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 02/06/09. Buques cargando y por cargar.

En toneladas
Hasta: 26/06/09

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 02/06/09											TOTAL	
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/PELLTRG	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES		OTROS PROD.
DIAMANTE (Cargill SACI)													
SANTA FE (Enie Adm. Pto. Santa Fe)													
SAN LORENZO	25.000	379.500	46.500	25.000	87.250	827.983		102.406	118.700	40.250			1.652.589
Timbúes - Dreyfus		73.000		25.000		134.382			3.000				235.382
Timbúes - Noble		37.000											37.000
Alianza G2						10.000							10.000
Terminal 6 (T6 S.A.)	25.000	37.500				141.750		32.850	72.548				237.100
Resniñor (T6 S.A.)													72.548
Quebracho (Cargill SACI)					79.250	66.750		31.000	5.350	25.350			146.000
Nidera (Nidera S.A.)		120.500	5.000			60.500							247.700
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		24.500	13.500					8.000					38.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)									4.000	7.000			84.500
Dempa (Bunge Argentina S.A.)		22.000				76.500							93.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		65.000	28.000					16.814					89.627
Vicentin (Vicentin SAIC)					8.000	64.814			2.250	2.900			5.150
Duperial - ICI									31.552	5.000			323.582
San Benito						273.288		13.743	44.000			5.700	811.640
ROSARIO	66.140	221.050	11.000	45.000	38.000	340.750		40.000	44.000				71.200
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)		26.200		45.000				40.000					318.250
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)						234.250							139.370
Punta Alvear (Cargill SACI)	31.820	90.850	11.000			106.500							242.820
Terminal Alvear (Cargill SACI)	34.320	64.000			38.000								40.000
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		40.000											27.500
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		27.500											40.000
SAN NICOLAS													10.500
Puerto Nuevo													10.500
RAMALLO - Bunge Terminal				40.000									106.114
ZARATE													50.329
Terminal Las Palmas		5.000				5.500			5.500	5.500			18.000
MECOGHEA	5.785			39.000		32.729		17.600	5.500	5.500			311.218
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	5.785			21.000		32.729		17.600	5.500	5.500			76.073
Open Berth 1													66.000
TOSA 4/5				18.000									62.445
BAHIA BLANCA				52.445		34.000		8.000	3.000	11.000			106.700
Terminal Bahía Blanca S.A.		127.749			36.000			8.000					2.959.561
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		63.049											196.600
Galvan Terminal (OMHSA)		14.000		26.000									66.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)		26.445		26.445									62.445
TOTAL	96.925	760.799	57.500	201.445	161.250	1.240.962		168.006	171.200	56.750		44.724	2.959.561
TOTAL UP-RIVER	91.140	628.050	57.500	70.000	125.250	1.168.733		142.406	162.700	40.250		5.700	2.491.729
NUEVA PALMIRA (Uruguay)	24.700			171.900		171.900							196.600
Navífos Terminal	24.700			171.900		171.900							196.600

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. www.nabsa.com.ar

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

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino Girasol	Moha	Cebadas	Mijo	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus				8.636							8.636	34.659	111.239	154.534
Timbues - Noble	21.610		24.638								46.248			46.248
Terminal 6	118.726	1.400	17.300		19.696					7.529	164.651	126.952	607.746	899.349
Quebracho	60.468		14.550								75.018	76.033	213.051	364.102
Nidera SA	71.733		51.200			2.150					125.083	20.862	86.280	232.225
Tránsito	10.111	20.757									30.868	20.000		50.868
Dempa/Pampa	125.316										125.316	1.429	77.263	244.770
ACA	175.189	1.350	66.381								242.920	1.850		244.770
Vicentín										32.300	32.300	56.711	234.075	323.086
San Benito										5.000	5.000	28.462	180.646	214.108
Planta Guide											150.451	5.900		156.351
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	122.031		28.420								150.451		174.288	324.739
Villa Gob.Galvez										8.412	313.731			322.143
Punta Alvear	231.247	21.374	5.350	47.348						25.050	284.000	27.046	96.659	387.705
Gral.Lagos	25.560		78.030								128.640			128.640
Arroyo Seco	3.125		10.645								13.770			13.770
Terminal San Nicolás			26.250								26.250			26.250
Bunge Ramallo	46.370		26.250								72.620			72.620
Terminal San Pedro			5.370			4.233				5.500	15.103			15.103
Total	1.011.487	44.881	354.384	55.984	19.696	6.383				83.791	1.576.606	449.314	1.781.246	3.807.166

Acumulado 2009 (enero/marzo)

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino Girasol	Moha	Cebadas	Mijo	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus				43.636							43.636	64.745	279.754	488.135
Timbues - Noble	21.610		94.130	28.897							144.637			144.637
Terminal 6	127.126	1.400	94.803		20.017					30.173	273.519	431.659	1.618.762	2.324.119
Quebracho	110.310		62.269	62.103	3.340						238.022	230.862	812.513	1.281.397
Nidera SA	71.733		252.422	33.740		4.430					362.325	64.319	224.452	651.096
Tránsito	18.311	20.757	86.632								125.700	52.529		178.229
Dempa/Pampa	141.259		49.656								190.915	59.093	410.634	660.642
ACA	278.939	14.451	194.119	2.154					8.756		498.419	1.850		500.269
Vicentín										61.050	61.050	184.740	702.013	947.803
San Benito										3.000	3.000	103.567	433.595	551.662
Planta Guide											3.000	11.600		14.600
Villa Gob.Galvez											424.348			424.348
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	210.337	47.710	108.201	58.100							424.348	181.233	745.293	926.527
Punta Alvear	255.522	21.374	163.373	106.063						21.008	567.340			567.340
Gral.Lagos	76.858		113.115							40.050	230.023			230.023
Arroyo Seco	3.125		45.128								76.853			76.853
Va. Constitución-Term. 1 y 2	25.038		2.361								27.399			27.399
Terminal San Nicolás			52.500								52.500			52.500
Bunge Ramallo	46.370		119.922	62.000							228.292			228.292
Terminal San Pedro			32.285			9.011				24.362	65.658			65.658
Total	1.386.538	105.692	1.540.909	396.693	3.340	20.017	42.041		8.756	194.143	3.698.129	1.469.079	5.545.853	10.713.241

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

Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: MAYO 2009

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
Argentina	2007/08 (act.)	1,66	22,00	0,05	23,71	15,00	7,00	1,71	24,43%
	2008/09 (act.)	1,71	13,00	0,13	14,84	7,00	6,70	1,14	17,01%
	2009/10 (act.)	1,14	15,00	0,03	16,17	9,00	5,90	1,26	21,36%
	Variación 1/	-33,3%	15,4%	-76,9%	9,0%	28,6%	-11,9%	10,5%	
	Variación 2/	-31,3%	-31,8%	-40,0%	-31,8%	-40,0%	-15,7%	-26,3%	
Sudáfrica	2007/08 (act.)	1,66	13,16	0,05	14,87	2,20	9,20	3,48	37,83%
	2008/09 (act.)	3,48	12,00	0,10	15,58	2,50	9,80	3,28	33,47%
	2009/10 (act.)	3,28	11,50	0,10	14,88	2,00	10,00	2,88	28,80%
	Variación 1/	-5,7%	-4,2%		-4,5%	-20,0%	2,0%	-12,2%	
	Variación 2/	97,6%	-12,6%	100,0%	0,1%	-9,1%	8,7%	-17,2%	
Unión Europea	2007/08 (act.)	7,38	47,51	14,02	68,91	0,59	63,40	4,91	7,74%
	2008/09 (act.)	4,91	62,38	2,50	69,79	2,00	61,60	6,19	10,05%
	2009/10 (act.)	6,19	56,90	2,50	65,59	2,00	59,10	4,50	7,61%
	Variación 1/	26,1%	-8,8%		-6,0%		-4,1%	-27,3%	
	Variación 2/	-16,1%	19,8%	-82,2%	-4,8%	239,0%	-6,8%	-8,4%	
México	2007/08 (act.)	3,08	23,60	9,56	36,24	0,11	32,00	4,13	12,91%
	2008/09 (act.)	4,13	25,00	7,00	36,13	0,10	32,20	3,83	11,89%
	2009/10 (act.)	3,83	24,00	7,50	35,33	0,05	32,20	3,08	9,57%
	Variación 1/	-7,3%	-4,0%	7,1%	-2,2%	-50,0%		-19,6%	
	Variación 2/	24,4%	1,7%	-21,5%	-2,5%		0,6%	-25,4%	
Sudeste de Asia	2007/08 (act.)	2,56	24,32	4,28	31,16	0,62	27,35	3,19	11,66%
	2008/09 (act.)	3,19	24,43	3,55	31,17	0,70	27,70	2,77	10,00%
	2009/10 (act.)	2,77	25,05	4,30	32,12	0,86	28,30	2,96	10,46%
	Variación 1/	-13,2%	2,5%	21,1%	3,0%	22,9%	2,2%	6,9%	
	Variación 2/	8,2%	3,0%	0,5%	3,1%	38,7%	3,5%	-7,2%	
Brasil	2007/08 (act.)	3,59	58,60	0,68	62,87	7,79	42,50	12,58	29,60%
	2008/09 (act.)	12,58	50,50	0,50	63,58	10,00	44,50	9,08	20,40%
	2009/10 (act.)	9,08	54,00	0,50	63,58	10,00	45,50	8,08	17,76%
	Variación 1/	-27,8%	6,9%				2,2%	-11,0%	
	Variación 2/	152,9%	-7,8%	-26,5%	1,1%	28,4%	7,1%	-35,8%	
China	2007/08 (act.)	36,60	152,30	0,04	188,94	0,55	149,00	39,39	26,44%
	2008/09 (act.)	39,39	165,50	0,05	204,94	0,25	152,00	52,69	34,66%
	2009/10 (act.)	52,69	162,50	0,05	215,24	0,50	158,00	56,74	35,91%
	Variación 1/	33,8%	-1,8%		5,0%	100,0%	3,9%	7,7%	
	Variación 2/	44,0%	6,7%	25,0%	13,9%	-9,1%	6,0%	44,0%	
FSU-12	2007/08 (act.)	1,77	13,79	0,62	16,18	2,13	12,90	1,14	8,84%
	2008/09 (act.)	1,14	21,32	0,32	22,78	5,53	15,16	2,09	13,79%
	2009/10 (act.)	2,09	18,82	0,19	21,10	3,63	15,54	1,93	12,42%
	Variación 1/	83,3%	-11,7%	-40,6%	-7,4%	-34,4%	2,5%	-7,7%	
	Variación 2/	18,1%	36,5%	-69,4%	30,4%	70,4%	20,5%	69,3%	

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

Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: MAYO 2009

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2007/08 (act.)	22,61	46,20	2,95	71,76	13,84	36,16	21,76	60,18%
	2008/09 (act.)	21,76	34,00	1,00	56,76	7,40	33,36	16,00	47,96%
	2009/10 (act.)	16,00	51,00		67,00	9,40	36,73	20,88	56,85%
	Variación 1/	-26,5%	50,0%	-100,0%	18,0%	27,0%	10,1%	30,5%	
	Variación 2/	-29,2%	10,4%	-100,0%	-6,6%	-32,1%	1,6%	-4,0%	
Brasil	2007/08 (act.)	18,19	61,00	0,15	79,34	25,36	34,90	19,07	54,64%
	2008/09 (act.)	19,07	57,00	0,05	76,12	26,25	34,97	14,90	42,61%
	2009/10 (act.)	14,90	60,00	0,15	75,05	24,00	34,64	16,42	47,40%
	Variación 1/	-21,9%	5,3%	200,0%	-1,4%	-8,6%	-0,9%	10,2%	
	Variación 2/	-18,1%	-1,6%		-5,4%	-5,4%	-0,7%	-13,9%	
China	2007/08 (act.)	2,70	14,00	37,82	54,52	0,45	49,82	4,25	8,53%
	2008/09 (act.)	4,25	16,00	37,50	57,75	0,45	50,95	6,34	12,44%
	2009/10 (act.)	6,34	15,60	38,10	60,04	0,40	53,35	6,29	11,79%
	Variación 1/	49,2%	-2,5%	1,6%	4,0%	-11,1%	4,7%	-0,8%	
	Variación 2/	134,8%	11,4%	0,7%	10,1%	-11,1%	7,1%	48,0%	
Unión Europea	2007/08 (act.)	1,12	0,72	15,12	16,96	0,04	16,11	0,81	5,03%
	2008/09 (act.)	0,81	0,65	13,05	14,51	0,03	13,98	0,51	3,65%
	2009/10 (act.)	0,51	0,80	12,90	14,21	0,03	13,73	0,45	3,28%
	Variación 1/	-37,0%	23,1%	-1,1%	-2,1%		-1,8%	-11,8%	
	Variación 2/	-54,5%	11,1%	-14,7%	-16,2%	-25,0%	-14,8%	-44,4%	
Japón	2007/08 (act.)	0,26	0,23	4,01	4,50		4,22	0,27	6,40%
	2008/09 (act.)	0,27	0,23	3,65	4,15		3,97	0,18	4,53%
	2009/10 (act.)	0,18	0,23	3,95	4,36		4,11	0,25	6,08%
	Variación 1/	-33,3%		8,2%	5,1%		3,5%	38,9%	
	Variación 2/	-30,8%		-1,5%	-3,1%		-2,6%	-7,4%	
México	2007/08 (act.)	0,04	0,08	3,61	3,73		3,71	0,02	0,54%
	2008/09 (act.)	0,02	0,16	3,45	3,63		3,60	0,03	0,83%
	2009/10 (act.)	0,03	0,16	3,49	3,68		3,65	0,03	0,82%
	Variación 1/	50,0%		1,2%	1,4%		1,4%		
	Variación 2/	-25,0%	100,0%	-3,3%	-1,3%		-1,6%	50,0%	

1/ Relación actual estimación y anterior de campaña 2008/09. 2/ Relación entre la presente campaña y la 2007/08. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

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

EL OPTIMISMO VOLVIÓ A SER PROTAGONISTA

Los mercados continúan en busca de la consolidación de la tendencia alcista. Los operadores se mantienen firmemente optimistas, y esto los hace desestimar noticias, que en una atmósfera diferente, habrían repercutido de manera negativa.

La mayor tranquilidad del mercado, puede verse claramente en la caída vertiginosa del índice de volatilidad VIX. En el gráfico observamos la relación inversa (como es habitual) del índice de volatilidad y los índices accionarios (en este caso el Merval). Actualmente el índice VIX ronda en los 31 puntos, un valor cercano al nivel existente antes de que explote la crisis, y muy por debajo de los 100 puntos que registraba en octubre de 2008.

Sin embargo, la mayor tranquilidad se sustenta en tímidas mejoras de datos ciertos. Los datos de empleo de Estados Unidos mostraron cifras ambiguas ya que si bien la destrucción de empleo fue menor a la esperada en mayo, la tasa de desocupación saltó a un 9,4 por ciento, la más alta desde julio de 1983, desde un 8,9 por ciento en abril.

Por otro lado, el mercado recibió como una buena noticia la decisión de General Motors de acogerse a la ley de quiebras permitiendo a la empresa que pueda reestructurarse.

Además, la mayor confianza en los mercados vuelve a ponerse en evidencia a través de los fondos que emigran desde bonos del tesoro a las acciones. Los precios de los bonos en Estados Unidos caen haciendo que las tasas suban, impulsadas a su vez por el elevado déficit que mantiene ese país. La curva de rendimiento se torna cada vez más positiva reflejando las expectativas de inflación para períodos venideros. Consecuentemente, se produce una lógica desvalorización del dólar frente a las principales monedas, concatenando un incremento en el precio de las commodities, siendo la estrella, el petróleo; que si bien se vio afectado ante la noticia del incremento de las reservas en Estados Unidos, finalizó la semana con un 2,7 % de ganancias en la semana y un 37% en el último mes.

Ante la conocida correlación entre el crudo y los productos agrícolas, especialmente del complejo sojero, los precios de la soja en Chicago se vieron impulsados un 3,5%, en relación al viernes de la

semana pasada. Si bien esto representa una buena noticia para nuestro país, ya que genera expectativas de mayor liquidez en el mercado local, la mala campaña actual y las perspectivas de la próxima campaña hacen más difícil que el Banco Central de la República Argentina acumule tantos millones de dólares en reservas provenientes de la liquidación de las exportaciones agrícolas, como en campaña anteriores.

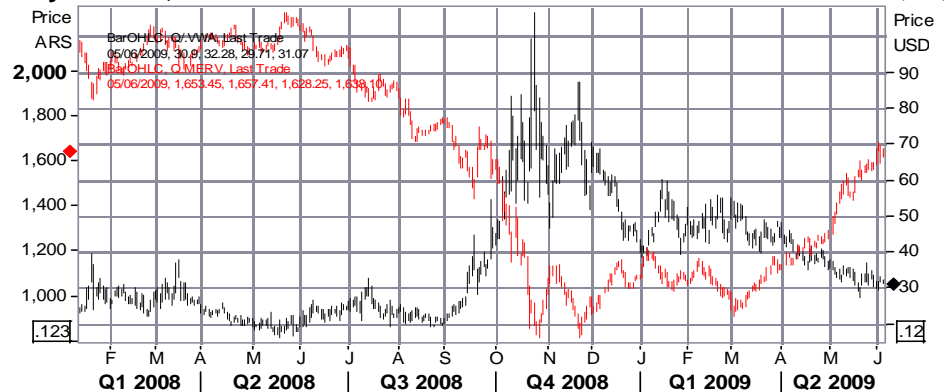
En el mercado de capitales local, tanto la renta variable como la renta fija tuvieron una semana alcista. Se destacaron principalmente los títulos públicos profundizando su tendencia al alza tras conocerse la decisión del Gobierno de ofrecer a los inversores que tienen en su poder títulos Boden 2012 pagarles con 45 días de anticipación el cupón de amortización e intereses que vence el 3 de agosto, siempre que acepten cobrar ese servicio con algún descuento. Esto, a su vez, impulsó los precios de las acciones del sector financiero, quienes registraron las mayores ganancias: Banco Francés 14,26 %, Grupo Galicia 12,38% y Banco Macro 10%. También se destacó Telecom con una suba del 19,76% y los papeles con fuerte exposición a la evolución del petróleo, Tenaris

y PBE con 4,91% y 7,11% de ganancias respectivamente.

Finalmente, culminamos la semana con ninguna acción del índice Merval que haya registrado pérdidas.

Daily Q.VWA, Q.MERV

14/01/2008 - 05/06/2009 (CHG)



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	01/06/09	02/06/09	03/06/09	04/06/09	05/06/09	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.	35.244,00		4.404,00	158.665,00		198.313,00	-89,52%
Valor Efvo. (\$)	35.244,68		4.404,21	132.683,90		172.332,79	-90,64%
Cauciones							
Valor Nom.		3.755.068,00	1.451.996,00	628.656,00	899.916,00	6.735.636,00	-0,79%
Valor Efvo. (\$)		2.787.766,24	1.726.489,17	1.125.641,00	2.729.271,69	8.369.168,10	-4,32%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	35.244,68	2.787.766,24	1.730.893,38	1.258.324,90	2.729.271,69	8.541.500,89	-19,34%

Sección III: Cheques de Pago Diferido Directos Autorizados para Cotizar

ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Sucursal	Plaza	Emisión	Vencimiento	Acreditación	Monto
7809	99842362	BAPRO	014	444	2907	27-05-09	25-06-09	48hs	3.000,00
7810	24400073	COMAFI	299	080	2700	10-05-09	26-06-09	48hs	7.323,00
7811	27834151	BISEL	388	852	2900	19-05-09	26-06-09	48hs	5.000,00
7812	56568738	MACRO	285	339	2000	12-05-09	24-06-09	48hs	1.800,00
7813	14238021	CREDICOOP	191	092	2800	21-05-09	25-06-09	48hs	1.622,85
7814	26724942	BISEL	388	775	2206	26-05-09	26-06-09	48hs	15.000,00
7816	06022683	BAPRO	014	304	2900	26-05-09	24-06-09	48hs	2.150,00
7818	41855097	RIO	072	188	2900	28-05-09	24-06-09	48hs	3.000,00
7819	69917567	PATAGONIA	034	211	4000	22-05-09	25-06-09	48hs	2.350,00
7820	25923631	CREDICOOP	191	224	2900	27-05-09	23-06-09	48hs	2.808,00
7821	99842358	BAPRO	014	444	2907	20-05-09	23-06-09	48hs	2.000,00
7823	13887503	GALICIA	007	120	7300	18-05-09	26-06-09	48hs	9.600,00
7824	15241454	CITI	016	070	2000	25-05-09	26-06-09	48hs	2.950,00
7825	07629127	MUNICIPAL	065	000	2000	07-05-09	26-06-09	48hs	1.500,00
7827	71068861	CORDOBA	020	341	5945	27-03-09	25-06-09	48hs	1.936,12
7828	52738153	MACRO	285	366	3080	10-10-08	25-06-09	48hs	2.964,50
7829	58207392	MACRO	285	337	2000	14-05-09	25-06-09	48hs	3.500,00
7831	81743140	RIO	072	151	4200	17-03-09	24-06-09	48hs	1.588,83
7832	15821369	CITI	016	013	2000	25-04-09	25-06-09	48hs	3.855,00
7833	27150162	BISEL	388	771	2000	23-03-09	23-06-09	48hs	4.587,00
7836	00411773	FRANCES	017	079	2900	24-04-09	24-06-09	48hs	6.225,00
7837	41855094	RIO	072	188	2900	26-05-09	23-06-09	48hs	6.624,75
7838	10408995	BERSA	386	020	3109	23-04-09	23-06-09	48hs	2.601,18
7839	07629668	MUNICIPAL	065	000	2000	17-04-09	23-06-09	48hs	3.600,00
7840	07629685	MUNICIPAL	065	000	2000	21-04-09	23-06-09	48hs	1.740,00
7841	20890767	BISEL	388	112	2900	17-05-09	23-06-09	48hs	11.851,00
Fecha	01/06/09								
7842	28489901	CREDICOOP	191	288	2000	23-02-09	22-09-09	48hs	17.966,00
7843	12484717	GALICIA	007	028	1440	06-05-09	18-09-09	48hs	20.000,00
7844	28489900	CREDICOOP	191	288	2000	23-02-09	15-09-09	48hs	17.000,00
7845	12484716	GALICIA	007	028	1440	06-05-09	11-09-09	48hs	20.000,00
7846	12484715	GALICIA	007	028	1440	06-05-09	04-09-09	48hs	20.000,00
7850	00000078	RIO	072	277	2000	26-05-09	27-06-09	48hs	5.000,00
7851	58368676	MACRO	285	341	2000	08-05-09	26-06-09	48hs	34.000,00
7852	79642142	GALICIA	007	103	2000	31-03-09	23-06-09	48hs	15.079,50
7853	80511195	GALICIA	007	103	2000	29-05-09	31-07-09	48hs	3.500,00
7854	80511194	GALICIA	007	103	2000	29-05-09	21-07-09	48hs	3.517,00
7855	80511193	GALICIA	007	103	2000	29-05-09	30-06-09	48hs	3.500,00
7856	70729322	PATAGONIA	034	280	5800	05-05-09	04-07-09	48hs	11.000,00
7857	57129926	MACRO	285	344	2700	29-05-09	29-09-09	48hs	49.000,00
Fecha	02/06/09								
7858	84371221	RIO	072	107	2600	04-05-09	01-08-09	48hs	16.000,00
7859	84371222	RIO	072	107	2600	04-05-09	01-08-09	48hs	16.000,00
7860	84371223	RIO	072	107	2600	04-05-09	01-08-09	48hs	16.000,00
7861	84371224	RIO	072	107	2600	04-05-09	01-08-09	48hs	16.000,00
7862	84371225	RIO	072	107	2600	04-05-09	01-08-09	48hs	16.000,00
7863	84371226	RIO	072	107	2600	04-05-09	01-08-09	48hs	16.000,00
7864	84371227	RIO	072	107	2600	04-05-09	01-08-09	48hs	16.000,00
7865	84371228	RIO	072	107	2600	04-05-09	01-08-09	48hs	16.000,00
7866	84371229	RIO	072	107	2600	04-05-09	01-08-09	48hs	16.000,00
7867	84371230	RIO	072	107	2600	04-05-09	01-08-09	48hs	19.636,36
7868	39798054	SANTA FE	330	000	2000	03-06-09	21-07-09	48hs	13.500,00
7869	39798055	SANTA FE	330	000	2000	03-06-09	23-07-09	48hs	13.500,00
7870	41406961	SANTA FE	330	000	2000	03-06-09	29-07-09	48hs	15.000,00
7871	41406962	SANTA FE	330	000	2000	03-06-09	31-07-09	48hs	15.000,00
7872	41406963	SANTA FE	330	000	2000	03-06-09	03-08-09	48hs	15.000,00
7873	41406964	SANTA FE	330	000	2000	03-06-09	05-08-09	48hs	15.000,00
7874	41406965	SANTA FE	330	000	2000	03-06-09	07-08-09	48hs	18.000,00
Fecha	03/06/09								

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
08/06/09	7	14,00	14,00	14,00	1.916,98	1.911,12	1
09/06/09	8	14,00	14,00	14,00	3.583,11	3.570,78	2
11/06/09	10	14,00	14,00	14,00	2.240,00	2.228,04	1
12/06/09	11	14,00	14,00	14,00	7.635,48	7.591,80	5
15/06/09	14	15,00	15,00	15,00	3.712,90	3.688,65	3
20/06/09	19	15,00	15,00	15,00	1.610,00	1.595,57	1
22/06/09	21	15,00	15,00	15,00	3.970,00	3.934,43	2
23/06/09	22	18,00	18,00	18,00	35.811,93	35.410,31	8
24/06/09	23	18,00	18,00	18,00	14.763,83	14.591,15	5
25/06/09	24	18,00	18,00	18,00	19.228,47	18.975,81	7
26/06/09	25	18,00	18,00	18,00	41.373,00	40.809,50	6
27/06/09	26	15,00	15,00	15,00	1.305,56	1.290,18	1
30/06/09	29	15,00	15,00	15,00	4.986,66	4.925,93	3
13/08/09	73	16,00	16,00	16,00	50.000,00	48.367,43	1
Totales Operados al 01/06/09					192.137,92	188.890,70	46
23/06/09	21	18,00	18,00	18,00	15.079,50	14.910,38	1
26/06/09	24	18,00	18,00	18,00	34.000,00	33.536,91	1
27/06/09	25	18,00	18,00	18,00	5.000,00	4.929,50	1
30/06/09	28	18,00	18,00	18,00	3.500,00	3.448,97	1
04/07/09	32	18,00	18,00	18,00	11.000,00	10.808,12	1
07/07/09	35	17,00	17,00	17,00	20.652,50	20.302,63	1
21/07/09	49	18,00	18,00	18,00	3.517,00	3.430,72	1
31/07/09	59	18,00	18,00	18,00	3.500,00	3.394,54	1
18/08/09	77	16,00	16,00	16,00	50.000,00	48.326,45	1
04/09/09	94	18,00	18,00	18,00	20.000,00	19.077,98	1
11/09/09	101	18,00	18,00	18,00	20.000,00	19.015,37	1
15/09/09	105	18,00	18,00	18,00	17.000,00	16.147,92	1
18/09/09	108	18,00	18,00	18,00	20.000,00	18.953,16	1
22/09/09	112	18,00	18,00	18,00	17.966,00	17.009,73	1
29/09/09	119	19,00	19,00	19,00	49.000,00	46.096,55	1
Totales Operados al 02/06/09					290.215,00	279.388,93	15
01/08/09	59	16,50	16,50	16,50	163.636,36	159.175,12	10
Totales Operados al 03/06/09					163.636,36	159.175,12	10
04/07/09	30	15,00	15,00	15,00	6.500,00	6.410,43	1
10/07/09	36	15,00	15,00	15,00	4.537,19	4.463,81	3
16/07/09	42	15,00	15,00	15,00	1.930,00	1.894,19	1
20/07/09	46	15,00	15,00	15,00	4.500,00	4.412,95	1
21/07/09	47	16,00	16,00	16,00	13.500,00	13.221,80	1
23/07/09	49	17,50	17,50	17,50	13.500,00	13.165,45	1
29/07/09	55	16,00	16,00	16,00	15.000,00	14.640,60	1
30/07/09	56	16,00	16,00	16,00	10.000,00	9.743,73	1
31/07/09	57	16,00	16,00	16,00	17.342,86	16.897,43	2
03/08/09	60	16,00	17,50	16,75	25.000,00	24.302,39	2
04/08/09	61	16,00	16,00	16,00	10.000,00	9.731,26	1
05/08/09	62	16,00	17,50	16,50	18.770,00	18.220,55	3
06/08/09	63	16,00	16,00	16,00	11.954,10	11.613,03	2
07/08/09	64	16,00	17,50	16,50	39.930,00	38.718,14	4
10/08/09	67	16,00	16,00	16,00	12.000,00	11.647,69	2
11/08/09	68	16,00	16,00	16,00	1.013,85	983,67	1
12/08/09	69	16,00	16,00	16,00	2.000,00	1.939,63	1
14/08/09	71	16,00	16,50	16,25	64.027,90	61.929,49	4
15/08/09	72	16,50	16,50	16,50	20.976,00	20.270,42	1
16/08/09	73	16,50	16,50	16,50	1.013,85	979,75	1
20/08/09	77	16,50	16,50	16,50	57.245,66	55.223,57	3
21/08/09	78	16,50	16,50	16,50	10.000,00	9.642,56	1
22/08/09	79	16,50	16,50	16,50	1.013,86	977,20	1
26/08/09	83	16,50	16,50	16,50	2.000,00	1.925,99	1
28/08/09	85	16,50	17,00	16,75	13.000,00	12.485,95	2
31/08/09	88	16,50	16,50	16,50	2.342,87	2.251,28	1
04/09/09	92	17,50	17,50	17,50	60.000,00	57.359,88	3
06/09/09	94	17,50	17,50	17,50	8.500,00	8.122,26	1
11/09/09	99	17,50	17,50	17,50	10.000,00	9.529,40	1
12/09/09	100	18,00	18,00	18,00	8.300,00	7.898,79	1
30/10/09	148	19,50	19,50	19,50	15.000,00	13.880,26	1
Totales Operados al 04/06/09					480.898,14	464.483,55	50
16/07/09	41	15,50	15,50	15,50	26.607,38	26.108,46	1
15/08/09	71	17,50	17,50	17,50	8.000,00	7.718,74	1
15/09/09	102	17,50	17,50	17,50	8.400,00	8.001,04	1
19/09/09	106	17,75	17,75	17,75	8.300,00	7.878,55	1
24/09/09	111	17,75	17,75	17,75	8.000,00	7.576,30	1
29/09/09	116	18,00	18,00	18,00	8.400,00	7.938,07	1
Totales Operados al 05/06/09					67.707,38	65.221,16	6

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores cotizaciones	01/06/09		02/06/09		03/06/09		04/06/09		05/06/09	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Títulos Públicos										
CPFF San Cristóbal CM \$ CI										
VD FF "TKT 4" c.A \$ CG CI	100,000	637,93					61,786	67.700,00		41.829,12
VD FF Bco. Córdoba 3 c.B \$ CI							99,334	66.200,00		65.759,11
VD FF Consubono 33 c. A CI	100,000	2.727,94								
VD FF FIDEBICA 7 c.A \$ CG CI	100,000	1.300,29								
VD FF FIDEBICA 8 c.A \$ CG CI	100,000	1.485,25								
VD FF FIDEBICA 9 c.A \$ CG CI	100,000	5.504,17								
VD FF GARBARINO 48 c. A CI	100,000	5.735,25								
VD FF GARBARINO 49 c. A CI	100,000	1.841,36								
VD FF GARBARINO 51 c. A CI										
VD FF MAINERO 2 \$ CG CI	100,000	2.585,08			100,000	4.404,21				4.404,21
VD FF MEGABONO 37 \$ CG CI	100,000	4.749,99								
VD FF TARJ.SHOP 49 c.A \$ CI	100,000	957,32					101,979	6.905,09		7.041,74
VDFF MEROLI 13 \$ C.G. CI	100,000	4.639,14					101,084	17.860,33		18.053,93
VDFF San Cristóbal CM 5 A \$ CI	100,000	3.080,96								

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

Plazo / días Fecha vencimiento Tasa prom. Anual % Cantidad Operaciones Monto cotiado Monto futuro	01/06/09		02/06/09		03/06/09		04/06/09		05/06/09	
			7	27	7	7	7	14	7	21
			09-Jun	29-Jun	10-Jun	11-Jun	18-Jun	12-Jun	12-Jun	26-Jun
			11,49	12,00	11,94	12,00	12,00	10,98	10,98	12,75
			47	1	24	18	2	40	40	13
			2.778.615	3.000,0	1.722.544	893.731,0	228.800,0	2.226.855	2.226.855	494.104,5
			2.784.740	3.026,6	1.726.489	895.787,9	229.853,1	2.231.543	2.231.543	497.728,9

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	27/11/08	31/12	2° Jun-07	235.479.449	2.375.742.804	855.531.094
Agritech Inversora	1,650	30/05/08	31/03	1° Jun-07	-85.135	9.762.263	4.142.968
Agrometal	2,500	05/06/09	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	2,050	05/06/09	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	4,800	05/06/09	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	2,300	05/06/09	30/06	4° Jun-07	602.388.842	2.578.756.155	1.320.000.000
American Plast	1,500	08/06/06	31/05	4° Jun-07	244.413	35.734.972	2.644.598
Autopistas del Sol	0,405	05/06/09	31/12	2° Jun-07	167.053	359.666.631	52.696.394
BBVA Banco Francés	6,100	05/06/09	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	2,250	05/06/09	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	0,891	05/06/09	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	6,100	05/06/09	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	2,750	05/06/09	31/12	1° Jun-07	180.787.000	1.489.452.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	7,010	21/05/09	31/03	1° Jun-07	9.112.445	130.405.763	32.757.725
Boldt	2,410	05/06/09	31/10	3° Jul-07	14.445.993	155.042.847	76.345.688
Camuzzi Gas Pampeana	0,900	16/10/03	31/12	2° Jun-07	-1.621.715	938.531.208	333.281.049
Capex	2,000	05/06/09	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	1,760	04/06/09	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	6,970	05/06/09	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	1,300	05/06/09	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	2,290	05/06/09	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	3,800	05/06/09	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	1,980	04/06/09	31/12	2° Jun-07	11.405.776	214.645.908	71.118.396
Cia. Industrial Cervecera	1,150	03/06/05	31/12	2° Jun-07	799.101	247.856.467	46.482.249
Cia. Introdutora Bs.As.	1,130	02/06/09	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorín	6,300	04/06/09	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,429	05/06/09	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	4,300	05/06/09	30/06	4° Jun-07	49.362.269	824.954.215	309.764.375
Della Penna	0,310	29/12/08	30/06	4° Jun-07	-9.181.682	41.074.256	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,190	05/06/09	31/12	2° Jun-07	10.267.000	529.648.000	99.152.131
Domec	2,600	21/11/08	30/04	1° Jul-07	1.563.097	31.193.935	14.000.000
Dycasa	3,000	05/06/09	31/12	2° Jun-07	9.318.113	123.568.473	30.000.000
Electromac	16,000	14/11/05	30/09	3° Jun-07	1.710.507	10.359.982	567.000
Emp. Dist. y Com. Norte SA	1,000	05/06/09	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,250	02/06/09	30/06	4° Jun-07	7.764.434	6.805.751	42.607.474
Euromayor *	3,100	14/04/09	31/07	3° Abr-07	-1.245.793	21.231.547	22.595.256
Ferrum *	2,240	04/06/09	30/06	4° Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000
Fiplasto	1,450	05/06/09	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	2,280	05/06/09	31/12	2° Jun-07	103.451.000	1.314.245.000	414.283.186
García Reguera	5,200	05/06/09	31/08	3° May-07	1.703.807	11.722.576	2.000.000
Garovaglio *	4,780	04/06/09	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	1,000	05/06/09	31/12	4° Jun-07	-89.403.664	699.035.101	159.514.582
Goffre, Carbone	1,800	01/02/08	30/09	3° Jun-07	-1.795.971	17.264.704	5.799.365
Grafex	1,000	21/05/09	30/04	4° Abr-07	1.643.442	10.596.839	8.140.383
Grimoldi	2,030	05/06/09	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	0,780	04/06/09	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	1,180	05/06/09	31/12	2° Jun.07	-5.535.000	1.602.933.000	960.185.367
Hulytego *	0,300	08/11/04	31/12	2° Jun.07	-220.075	-14.246.715	858.800
I. y E. La Patagonia	13,400	05/06/09	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	1,300	05/06/09	31/12	2° Jun.07	949.481	36.289.971	22.212.863
INTA *	1,480	04/03/09	31/12	2° Jun.07	2.331.583	57.363.243	24.700.000
IRSA	1,860	05/06/09	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	3,440	05/06/09	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	1,550	05/06/09	31/12	2° Jun.07	10.151.730	58.869.354	21.800.000
Mañana Aseg.Asoc.	1,820	04/01/08	30/06	4° Jun.07	10.217	1.649.090	1.303.112
Massuh	0,350	22/12/08	30/06	4° Jun.07	-45.006.972	188.457.242	95.526.397
Merc. Valores BsAs	4.000.000,000	23/01/09	30/06	4° Jun.07	58.398.516	336.753.281	15.921.000
Merc. Valores Rosario	440.000,000	25/09/06	30/06	4° Jun.06	3.775.305	10.894.877	500.000
Metrogas	0,600	05/06/09	31/12	2° Jun.07	30.235.000	1.003.940.000	221.976.771
Metrovías *	3,120	02/03/09	31/12	2° Jun.07	-10.097.640	32.623.439	6.707.520
Minetti, Juan	0,870	05/06/09	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	24,50	05/06/09	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	2,200	05/06/09	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	8,100	05/06/09	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	1,850	05/06/09	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	1,160	05/06/09	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	1,160	05/06/09	31/12	4° Dic.06	10.375.034	345.207.856	131.000.000
Pertrak **	2,200	06/12/07	30/06	4° Jun.07	-140.555	18.660.603	21.736.216
Petrobrás Energía SA	0,760	05/06/09	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	6,500	05/06/09	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	2,250	05/06/09	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	83,300	05/06/09	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	1,200	03/06/09	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,290	05/06/09	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	16,050	05/06/09	31/03	4° Mar.07	-41.563.000	88.697.000	102.864.269
Repsol SA	1,240	28/10/08	31/12	4° Dic.05	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	90,000	05/06/09	31/12	2° Jun.07	2.144.000.000	24.126.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	136,500	11/04/08	30/11	2° May.07	14.711.703	160.547.316	24.177.387
S.A. San Miguel	20,000	05/06/09	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	12,450	04/06/09	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	42,000	05/06/09	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	9,300	05/06/09	30/06	4° Jun.07	-3.999.488	10.296.659	8.461.928
Carboclor (Sol Petróleo)	0,210	20/11/08	31/12	2° Jun.07	5.027.908	83.677.843	80.096.758
Telecom Arg. "B" *	7,900	05/06/09	31/12	2° Jun.07	387.000.000	2.511.000.000	482.625.908
Telefónica de Arg. "A"	2,950	20/06/08	31/12	2° Jun.07	90.000.000	2.219.000.000	698.420.029
Telefónica S.A. /2	83,000	05/06/09	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	59,600	05/06/09	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	1,830	05/06/09	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	0,650	05/06/09	31/12	2° Jun.07	-6.643.301	1.077.473.363	181.870.265

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

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

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

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

Biblioteca

Germán M. Fernández

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

IMPRESO