

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVIII • N° 1415 • 26 DE JUNIO DE 2009

## ECONOMIA Y FINANZAS

El Mercado Cambiario y la 'fuga de divisas' **1**

Evolución Monetaria Argentina **4**

La evolución de la industria en Argentina **4**

## MERCADO AGROPECUARIO

A la espera del USDA para definir tendencia **7**

Con los hados en contra **9**

El cereal fue siempre bajista **10**

No compran trigo si no podrán exportar **12**

Parálisis en el mercado local **13**

El maíz espera el reporte de la próxima semana **15**

## MERCADO DE CAPITALES

Fuertes movimientos, pocas variaciones **15**

## ESTADISTICAS

SAGPyA: Embarques por destino de granos y derivados (marzo'09) **30**

## EL MERCADO CAMBIARIO Y LA 'FUGA DE DIVISAS'

En anteriores Semanarios se ha resaltado la importancia que tiene la liquidez monetaria en una economía. Por otra parte, se puede mostrar que aquellas economías que tienen una mayor estabilidad monetaria cuentan con un ratio de liquidez mayor, es decir que la cantidad de moneda, medida a través de sus agregados monetarios, en relación al PIB (Producto Interno Bruto) es mayor. Esas economías tienen agregados monetarios iguales o superiores a su Producto Bruto Interno.

Un mayor ratio de liquidez hace a la economía de un país menos riesgosa de existir un déficit presupuestario importante. Tomemos el ejemplo de la Alemania de la gran inflación del año 1923, época en que el ratio de liquidez era del 1% del PIB del país. Alrededor de 200 imprentas producían billetes (Reichmark) con números cada vez mayores (millones, billones, trillones, etc.) pero el valor de todos esos billetes y de los depósitos en términos reales se iba reduciendo. Si el déficit fiscal se iba haciendo cada vez mayor (supongamos un 10% del PIB), sólo para cubrir ese déficit el gobierno tenía que emitir moneda por 10 veces más a la moneda existente (ratio de 10% del PIB –déficit fiscal- dividido ratio 1% del PIB –cantidad de moneda-), lo que era igual a echar nafta para apagar el fuego.

La inflación es la culpable de la iliquidez de la economía dado que es un impuesto, que como todo impuesto tiene dos componentes: la base imponible, que es la cantidad de moneda, y la alícuota impositiva, que es la tasa de inflación. Como en los otros impuestos, cuanto la alícuota impositiva aumenta, la base imponible se contrae. Esta es la razón por la que la inflación produce iliquidez. El conocido economista inglés John Maynard Keynes analizó brillantemente este tema en su pequeño libro «A tract on Monetary Reform», publicado en medio de la hiperinflación alemana en 1923.

**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 23/6 al 16/7/09 .....	29
SAGPyA: Embarques por destino de granos, aceites y subproductos acumulado enero/marzo 2009 .....	30

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

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

Viene de página 1

La Argentina ha padecido de inflación en extensos períodos, especialmente a posteriori de la segunda guerra mundial y ello determinó su crónica iliquidez. En estos momentos, el M3 (dinero en poder del público + depósitos en pesos) llega a alrededor del 24% del PIB.

La iliquidez se manifiesta a través de la fuga de capitales, es decir de la fuga a la moneda dólar ya que el público ya no confía en la moneda local, y esta fuga termina siendo recesiva.

Veamos como evolucionó el mercado único y libre de cambios en nuestro país en los últimos años. Para ello hay que ver la evolución de la cuenta 'Formación de activos externos del sector privado no financiero' (las cifras están en millones de dólares), siendo los datos extraídos de la página web del Banco Central:

2003	-3.808
2004	-2.837
2005	1.206
2006	-2.939
2007	-8.880
2008	-23.098

Durante el corriente año solo se ha publicado, oficialmente, la cifra del primer trimestre que fue de -5.684 millones de dólares. Fuentes extraoficiales estiman que la fuga de dólares, enero-mayo, habría llegado a -9.200 millones de dólares.

En uno de sus informes, M&S consultores manifiestan que la «fuga estructural condena a la economía a la iliquidez monetaria estructural y dificulta enormemente que el nivel de actividad salga adelante. Mientras en el mundo predominan las políticas monetarias expansivas para moderar y acortar la recesión, en Argentina rige una ultra-contractiva forzada por la dolarización que puede alargarla. Es una muestra de la impotencia de la política económica para atenuar la recesión. Es muy distinto de lo que pasa en el mundo. Aunque en los próximos trimestres la economía mundial vaya saliendo gradualmente de la recesión, la Argentina no acompañará si la dolarización de portafolios no baja notoriamente de los actuales niveles. Mientras siga la fuga, la salida estará taponada» (22 de junio 2009).

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.

## EVOLUCIÓN MONETARIA ARGENTINA

Según el balance semanal del Banco Central de nuestro país al día 12 de junio del corriente año, la base monetaria llegaba a 104.103 millones de pesos con un incremento de 3,9% con respecto a un año atrás. Si tenemos en cuenta que la inflación durante el último año debe haber orillado alrededor del 15%, la base monetaria en términos reales se debe haber contraído en alrededor de 10%.

La base monetaria está compuesta de la circulación monetaria por 79.825 millones de pesos, con un incremento de 8% con respecto a un año atrás, y de la cuenta corriente de los bancos en el Banco Central por 24.278 millones de pesos, con una caída de 7,7% con respecto a un año atrás.

La circulación monetaria está compuesta por el dinero en poder del público por 71.380 millones de pesos, con un incremento de 6,9% con respecto a un año atrás, y el dinero en entidades financieras por 8.445 millones, con un incremento de 18,1% con respecto a un año atrás.

La cuenta corriente de los bancos en el Banco Central en dólares ascendía a 6.815 millones, con un incremento de 3.526 millones de dólares (107,2%) con respecto a un año atrás.

Los Lebac ascendían a 12.880 millones de pesos, con una caída de 56,9% con respecto a un año atrás.

Los Nobac ascendían a 21.512 millones de pesos, con una caída de 1,8% con respecto a un año atrás.

Los pases pasivos ascendían a 15.344 millones de pesos, con un incremento de 264% con respecto a un año atrás.

Los pases activos ascendían a 39 millones de pesos, con un aumento de 39 millones de pesos con respecto a un año atrás.

El total de Lebac, Nobac y pases pasivos netos de los pases activos ascendía a 49.697 millones de pesos (alrededor de 13.217 millones de dólares), con una caída de 11,2% con respecto a un año atrás.

Los redescuentos al sistema bancario ascendían a 1.891 millones de pesos, con una caída de 36,4% con respecto a un año atrás.

Los adelantos transitorios al gobierno nacional ascendían a 31.880 millones de pesos, con un incremento de 49,5% con respecto a un año atrás.

Las reservas internacionales ascendían a 46.485 millones de dólares, con una caída de 1.444 millones de dólares (-3,1%) con respecto a un año atrás.

No tenemos la información de a cuánto asciende la deuda con el Banco de Basilea, pero estimamos que está en el orden de los 2.182 millones de dólares.

Con los datos anteriores, y sin considerar los adelantos transitorios al gobierno nacional ya que éste no está en condiciones de devolverlos en forma inmediata, tendríamos las siguientes relaciones:

Si a las reservas internacionales por 46.485 millones de dólares le deducimos los depósitos en dólares en cuenta corriente de los bancos en el Banco Central por 6.815 millones y la mencionada deuda con el Banco de Basilea (2.182 millones) llegaríamos a 37.488 millones de dólares.

Se plantea el siguiente interrogante: ¿el monto de Lebac, Nobac y pases pasivos netos de pase activos (alrededor de 13.217 millones de dólares) deberían restarse de las reservas?

A este interrogante se dan dos contestaciones distintas: a) algunos analistas dicen que no corresponde deducirlos de las reservas dado que cuando se emitieron dieron lugar a una disminución de la base monetaria; b) otros dicen que corresponde mostrar las reservas netas y por lo tanto deducir el mencionado monto de los 37.488 millones de dólares que mencionamos más arriba. En este caso las reservas netas serían de 24.271 millones de dólares.

Cualquiera sea la posición que se tome, si la base monetaria asciende a 104.103 millones de pesos y las reservas netas a 24.271 millones de dólares, la relación cambiaría que de ahí resulta es de 4,29 pesos por dólar.

Se podría haber sumado a la deuda de la base monetaria por 104.103 millones de pesos, la deuda por Lebac, Nobac y pases pasivos netos de pases activos por 49.697 millones de pesos, lo que nos da 153.800 millones de pesos, y dividir esta cifra por 37.488 millones de dólares. En este caso la relación cambiaría es de 4,10 pesos.

Es cierto que el tipo de cambio está determinado por una serie de variables, entre otras la evolución de la inflación, de la tasa de interés y otras, del país con el cual se está haciendo la relación. En este sentido, algunos analistas estiman que hacia fines de año el tipo de cambio estaría en alrededor de 4 pesos por dólar.

Los depósitos del sistema financiero, también al 12 de junio, llegaban a 200.426 millones de pesos, con un crecimiento interanual de 5,4%. Esos depósitos estaban clasificados de la siguiente manera:

a) En cuenta corriente: 64.897 millones, con un incremento interanual de 21,7%.

b) En caja de ahorro: 38.019 millones, con un incremento interanual de 9,2%.

c) Plazo fijo no ajustable por CER: 86.152 millones, con una caída interanual de 4,4%.

d) Plazo fijo ajustable por CER: 113 millones, con una caída interanual de 87,7%.

e) Otros depósitos: 11.245 millones, con un incremento de 3,2%.

De los mencionados depósitos, al sector privado le corresponden 138.282 millones de pesos, con un incremento anual de 1,2%. Al sector público le corresponden 62.144 millones, con un incremento de 16,2%.

Los depósitos en dólares llegaban a 11.623 millones, con un incremento interanual de 43,2%.

Los préstamos al sector privado en pesos llegaban a 110.333 millones de pesos, con un incremento anual de 9,9%. Esos préstamos estaban clasificados de la siguiente manera:

a) Adelantos: 17.876 millones, con un incremento interanual de 13,1%.

b) Documentos: 19.419 millones, con un incremento interanual de 1,7%.

c) Hipotecarios: 18.067 millones, con un incremento interanual de 14,8%.

d) Prendarios: 6.961 millones, con un incremento interanual de 1,7%.

e) Personales: 27.924 millones, con un incremento interanual de 9,2%.

f) Tarjetas de crédito: 14.684 millones, con un incremento interanual de 17,1%.

g) Otros créditos: 5.402 millones, con un incremento interanual de 12,1%.

Los préstamos en dólares al sector privado llegaban a 6.034 millones, con un incremento interanual de 4,5%.

Veamos ahora los distintos agregados monetarios de la economía argentina:

M1 (billetes y monedas + cuenta corriente del sector privado y del sector público en pesos): 136.277 millones de pesos, con un crecimiento interanual de 13,5%.

M2 (M1 + caja de ahorro del sector privado y del sector público en pesos): 176.296 millones de pesos, con un crecimiento interanual de 12,5%.

M3 (billetes y monedas + depósitos del sector privado y del sector público en pesos): 271.806 millones de pesos, con un crecimiento de 5,8%.

M3\* (M3 + depósitos del sector privado y del sector público en dólares): 315.544 millones de pesos, con un crecimiento de 12,0%.

El Producto Interno Bruto de nuestro país es de aproximadamente 300.000 millones de dólares. Por lo tanto, el M3 que llega a 72.288 millones de dólares, es el 24,1% del PBI.

Restaría considerar un M4 que debería incluir el M3\* más (+) los dólares billetes que el público tiene en las cajas de seguridad, colchones, etc. Muchas negociaciones comerciales, especialmente de propiedades o bienes de valor, se realizan utilizando estos dólares billetes pero no tenemos forma de estimar con algún grado de precisión a cuánto ascienden. Probablemente su monto es importante y va aumentando cuando existe lo que se llama 'fuga de capitales'.

Según fuentes privadas en lo que va desde enero a mayo del corriente año la huída de fondos asciende a 9.200 millones de dólares (ver artículo anterior). Según el balance cambiario publicado por el Banco Central en su página web en el primer trimestre del año la fuga había sido de 5.684 millones por lo que, en el período abril-mayo, se habrían agregado alrededor de 3.516 millones. Si en el mes de junio la fuga fuese la del promedio mensual (9.200 millones dividido 5 meses = 1.840 millones), en el primer semestre del corriente año la fuga habría sido de 11.040 millones de dólares, cifra muy similar a la del mismo período del año pasado (10.647 millones).

## LA EVOLUCIÓN DE LA INDUSTRIA EN ARGENTINA

Como se ha expresado en anteriores Semanarios, el crecimiento o caída de las economías de las naciones obedece a distintas causas muchas veces difícil de determinar. Es por ello equivocada la postura tanto de aquellos que festejan el crecimiento como resultado de sus buenas gestiones como la de aquellos que en momentos de crisis culpan de todos los males a las autoridades. El politizar los éxitos y los fracasos económicos lleva a ocultar las verdaderas cifras de la marcha de la economía y a confundir a la población. En estos días se ha publicitado que el crecimiento industrial en el corriente año hasta el mes de mayo no refleja lo que pasa en otros países del mundo y cuanto más la caída es leve. Por el contrario, otras fuentes de infor-

mación muestran una caída bastante mayor.

En el número de junio de la publicación de FIEL, «Indicadores de Coyuntura», aparece un artículo de Abel Viglione titulado «No se detiene la caída industrial» en donde se afirma que «el índice de Producción Industrial (IPI) de FIEL registró en abril una caída de -12,5% respecto de igual mes del año anterior. La caída interanual volvió a incrementarse después de la desaceleración de marzo pasado (-7,5%), fenómeno éste consecuencia de la baja base de comparación (marzo 2008) producto del paro agropecuario que tuvo lugar en esa oportunidad. La caída interanual de abril es de alrededor del 80% de la tasa de caída del cuatrimestre noviembre 2008 a febrero 2009».

Según un cuadro del mismo artículo la variación del IPI con respecto al mismo mes del año anterior fue la siguiente:

Octubre 2008	-4,4%
Noviembre	-15,6%
Diciembre	-14,7%
Enero 2009	-16,2%
Febrero	-15,9%
Marzo	-7,5%
Abril	-12,5%

Como hace notar Viglione algunos hechos alteran el índice mensual. Por ejemplo: la Semana Santa del corriente año aconteció en el mes de abril mientras el año pasado había ocurrido en el mes de marzo. «En función de estas irregularidades, el mejor indicador comparado de la actividad industrial resulta ser la producción acumulada en los primeros cuatro meses del año, que compensa los efectos de paradas técnicas de enero y febrero, y corrige el efecto de la Semana Santa».

La evolución del IPI en el primer cuatrimestre de cada año fue la siguiente (según una grá-

fica publicada por Viglione, con base 100 = 1993):

1993	90,3
1994	95,0
1995	95,1
1996	97,8
1997	106,4
1998	109,1
1999	101,1
2000	105,0
2001	104,3
2002	88,2
2003	100,7
2004	113,0
2005	122,2
2006	129,0
2007	137,0
2008	147,7
2009	128,6

Como se puede ver de las mencionadas estadísticas, nadie en su sano juicio puede negar que durante el período primer cuatrimestre del 2003 hasta el primer cuatrimestre del año pasado la economía registró un crecimiento importante. Pero de la misma manera que nadie puede negar el mencionado hecho, tampoco cabe que algunos se consideren 'padres de la criatura'. Las razones por las que creció la industria en nuestro país pueden ser variadas y difícilmente se correlacionen con alguna medida oficial en particular. Más bien habría que tener en cuenta que, además de partir de un piso como fue el primer cuatrimestre del año 2002, la coyuntura económica internacional fue totalmente favorable. Casi no se registran países con un crecimiento negativo en ese período, por el contrario, muchos países tuvieron un crecimiento sumamente importante.

Pero igualmente, seríamos poco racionales, si la caída que registra hoy el índice (-14,3%), se la cargásemos sobre las espaldas de las autoridades y la atribuyésemos a un mal manejo de la economía. Críticas puntuales se pueden mencionar pero, en líneas generales, no hay la menor duda que la caída de la industria obedece al contexto internacional que así como fue favorable en años anteriores, ahora es desfavorable.

Lamentablemente, para evitar la crítica que los mencionados números reflejan y que no tendrían que usarse como argumentos en un sentido o en otro, se sigue el camino de no informar correctamente a la población.

Distinto es el caso de algunos sectores de la producción agropecuaria. En varios de ellos, la política oficial no ha sido la más conveniente y tanto el mantenimiento de altas tasas de retención a la exportación de los principales granos o en otros sectores, como la política de cierres de las exportaciones o la introducción de una serie de normas que no siguen las prácticas habituales o tradicionales del comercio internacional en la materia, han afectado el comportamiento del productor (que respondió usando menos tecnología), y finalmente la producción. Es cierto que a esos factores se le agregó la fuerte sequía que afectó grandes extensiones de la Pampa húmeda y de otras zonas, pero ya el poco entusiasmo que manifiesta-



ba el productor agropecuario, ganadero y lechero saltaba a ojos vista.

Con respecto a la caída industrial, una forma de corroborar este menor nivel de actividad, «es a través de la demanda, o consumo, de energía eléctrica y gas natural por parte de la industria. Los datos de la Compañía Administradora del Mercado Eléctrico (Cammesa) muestran este hecho, dado que el consumo del primer cuatrimestre es el más bajo experimentado, incluso inferior al de 2006. El consumo eléctrico de abril resulta similar al de fin de 2008 o al de julio de 2007, mes en que se enfrentó una fuerte restricción eléctrica».

En una gráfica publicada en el artículo de Viglione se muestra la evolución del consumo de energía eléctrica de los grandes usuarios industriales, para todos los meses y en los últimos cinco años. En esa gráfica se puede ver que el piso fue febrero del corriente año con 928 GWh, cuando en el mismo mes del año pasado se había registrado alrededor de 1.230 GWh. En el mes de abril del corriente año el consumo fue de 1.076 cuando en el mismo mes del año pasado se había registrado 1.300.

Viglione hace notar que la demanda de gas natural por la industria «ya no se puede calcular, dado que el Ente Regulador del Gas (Enargas) ha dejado de publicar la información desagregada. En efecto, hasta diciembre de 2008 se publicaba la apertura de los siete tipos de usuarios, mientras que desde enero de 2009 se redujo la apertura a seis tipos de usuarios, agregándose la demanda de gas natural industrial con la de las centrales eléctricas. No es trivial esa agregación, dado que estos dos tipos de usuarios representaron casi el 82% de la demanda de gas natural, lo que amerita que se publiquen por separado».

A nivel sectorial, y teniendo en cuenta el acumulado del primer cuatrimestre, todos los sectores mostraron un desempeño negativo con respecto al mismo cuatrimestre del año anterior. Este es el resultado publicado por FIEL:

- a) Alimentos y bebidas: la caída fue de 0,1%.
- b) Cigarrillos: la caída fue de 0,5%.
- c) Papel y celulosa: la caída fue de 4,3%.
- d) Minerales no metálicos: la caída fue de 6,6%.
- e) Petróleo procesado: la caída fue de 6,7%.
- f) Insumos textiles: la caída fue de 7,4%.
- g) Insumos químicos y plásticos: la caída fue de 7,8%.
- h) Índice de producción industrial: la caída fue de 12,9%.
- i) Metalmecánica: la caída fue de 24,1%.
- j) Siderurgia: la caída fue de 33,1%.
- k) Automotores: la caída fue de 44,0%.

Posteriormente Viglione hace un análisis por tipo de bien, también para los primeros cuatro meses del año comparativamente con el mismo período del año pasado. Estos son los resultados:

Los bienes de capital cayeron 38,5%; los bienes de consumo durable cayeron 29,4%; los bienes de uso intermedio cayeron 10,7% y los bienes de consumo no durable cayeron 0,2%.

Sigue manifestando Viglione que en términos desestacionalizados, el IPI de abril del corriente año se sitúa 0,9% por arriba del IPI de marzo. «La fase recesiva de la industria lleva 12 meses si se considera que en mayo de 2008 se alcanzó un pico en el nivel de actividad industrial. La caída en ese período asciende al 11,7%».

Asimismo, «el índice de Difusión, que mide el porcentaje de secto-

res que contribuyen positivamente al IPI, alcanzó un mínimo: tan sólo el 15,7% de los sectores que componen el IPI contribuye a su crecimiento».

Según el mencionado especialista de FIEL no hay casi posibilidad que el ciclo pueda revertirse en los dos meses que siguieron, por lo que «durante el presente semestre, la caída será de al menos dos dígitos».

Volviendo a algunas de las cifras mostradas previamente sobre la evolución de los distintos tipos de bienes, vemos que ellas corroboran las conclusiones que ya sacaron algunos economistas en el siglo diecinueve y que en nuestro país manifestó Juan Bautista Alberdi en su escrito sobre las crisis (se puede consultar a este respecto la conferencia pronunciada por Julio H. Olivera ante la Academia de Ciencias Económicas de nuestro país). Entre esas conclusiones tenemos las siguientes:

a) La explicación de los ciclos está en la evolución de los bienes de capital y no en los bienes de consumo (los bienes de consumo durable, caso de un automóvil, se equiparan con los bienes de capital). Las variaciones que registran los primeros son mucho más pronunciadas, tanto en la suba como en la baja.

b) La diferencia entre un bien de capital y un bien de consumo radica en el 'tiempo'. Un bien de consumo, una barra de chocolate, se come en un instante, no tiene tiempo, mientras una máquina para hacer los chocolates tienen una larga duración.

c) Si hablamos de 'tiempo' tenemos que hablar de tasa de interés ya que ésta es la relación entre el valor de un bien hoy y el valor del mismo bien mañana, es decir que la tasa de interés es 'la preferencia temporal' que se tiene sobre el bien hoy

con respecto al bien mañana.

d) El gran economista sueco Knut Wicksell mostró la diferencia que existía entre la tasa natural de interés y la tasa monetaria. Esto le permitió a otros economistas poner de relieve que una manipulación de la tasa monetaria de interés (impulsándola a la baja) puede ser la mejor teoría para explicar los ciclos.

e) Una baja de la tasa monetaria de interés, sin que haya aumentado el ahorro, lleva a una sobre inversión, a la inflación y a la crisis.

## SOJA

### A la espera del USDA para definir tendencia

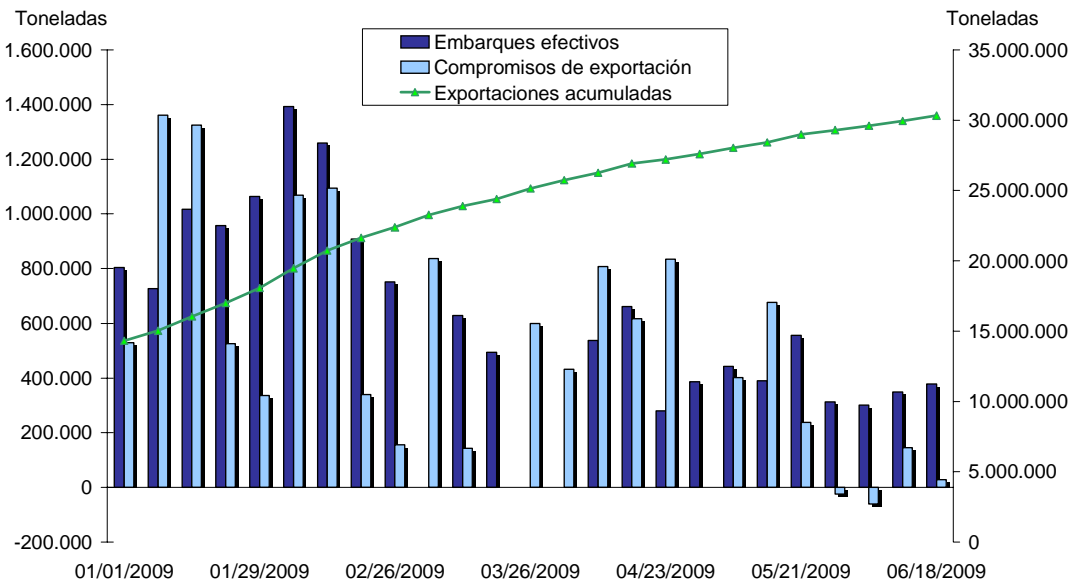
Para poder valuar el precio de un contrato de futuros, normalmente se toma el precio de una posición más lejana, por ejemplo noviembre, a la que se le descuenta o agrega una determina-

da "prima", para así obtener el precio de un futuro más cercano, digamos julio. Un comportamiento normal en el mercado se reflejaría con valores superiores para las posiciones más lejanas, que se explican por un lado, por los costos necesarios para trasladar en el tiempo el activo subyacente en cuestión, en el caso de la soja, éstos incluirían los gastos de almacenamiento, transporte, seguros, costos financieros, entre otros. Sin embargo, existen circunstancias de mercado por las cuales no se observa este comportamiento normal, tal como ocurre actualmente y que se observa en el spread invertido Julio/Noviembre. Esta divergencia quedaría explicada por factores propios de oferta y demanda y principalmente en activos en los cuales la estacionalidad tiene un fuerte peso sobre las cotizaciones.

Además de los costos de traslado, la prima que se agrega o descuenta sobre los futuros depende de las perspectivas que tengan los inversores respecto a cuales serán los precios en el futuro. Aquí entran en cuestión otros factores y riesgos entre los que mencionamos los siguientes:

a) Riesgo climático: para la soja, el clima es un factor fundamental. Cualquier condición adversa afecta tanto a las siembras como a los posteriores rendimientos de los cultivos, lo que redundaría en menores ofertas disponibles. Un claro ejemplo de cómo el mercado descontó el riesgo climático fue la fuerte suba de los precios como consecuencia de la gran sequía en Sudamérica. Debido a los escasos stocks finales de esta campaña, los mercados del mundo están más dependientes del clima y de rendimientos mayores a los esperados en Norteamérica en el período entre junio y septiembre. Si bien el clima actual es favorable, habrá que esperar a que transcurra la etapa crítica de llenado de granos, que se registra en agosto. Asimismo, hay pronósticos que anuncian la llegada de la corriente de El Niño que podría complicar también la siembra en Argentina y Brasil por exceso de humedad.

Soja: exportaciones semanales de EE.UU.



b) Riesgo propio: relacionado con los fundamentals de oferta y demanda tanto domésticas como externas. Siendo la soja un mercado internacional, todos los fundamentos de los principales países productores son determinantes directos de las cotizaciones. Como mencionáramos, ahora la mirada está puesta en las siembras en Estados Unidos, y debido a las buenas condiciones climáticas y al posible movimiento de maíz hacia soja, ya existen estimaciones que anticipan mayores áreas destinadas a la oleaginosa (Informa Economics) y se espera que el USDA también revise sus proyecciones al alza. Además, el informe sobre el estado de los cultivos de esta semana, mostró que se lleva implantado un 91% del área prevista, subiendo desde el 87% de la semana pasada. Asimismo, el 67% de los cultivos se encuentra en estado entre bueno y excelente, creciendo desde el 66% previo. Sin embargo, en las regiones del sur del medio oeste existen aún riesgos de menores rindes debido a las demoras en las siembras.

Las especulaciones en torno al área sembrada afectan de manera más directa a los futuros de la nueva cosecha, mientras que los de la vieja cosecha siguen sostenidos por las escasas reservas mundiales frente a un ritmo de demanda que parece no detenerse.

Según la revista Oil World, la utilización total de la oleaginosa (crushing + exportaciones netas) de los tres principales países productores (Estados Unidos, Brasil y Argentina) mostró un fuerte incremento anual en el período comprendido entre marzo y mayo, alcanzando los 49,2 millones de toneladas. Este dato, en momentos de ofertas escasas, indica que el proceso de racionamiento aún no se ha

materializado. En consecuencia, anticipan una reducción en la utilización en el período Junio/Agosto hasta los 42 millones de toneladas aproximadamente.

Las cifras de crushing de Estados Unidos confirman la fuerte demanda. Según los datos de Census Bureau, el crushing de mayo fue de 3,98 millones de toneladas, por debajo de lo que esperaba el mercado, pero superando los 3,82 millones de abril. Si bien los stocks de harina subieron, la fuerte demanda de exportación (mayor a la esperada) más que compensó el efecto negativo que pudieran tener sobre los precios. Una aclaración: las cifras de exportaciones semanales de harina fueron alcistas ya que superaron a las estimaciones del mercado, no obstante, tanto los compromisos como los embarques efectivos cayeron respecto al informe previo.

En el gráfico se observa la evolución de las exportaciones semanales en Estados Unidos, desagregadas en embarques efectivos (weekly exports), compromisos (net sales) y exportaciones acumuladas. Si bien los embarques efectivos son menores a los registrados a comienzos del año (lo cual es lógico ya que comienza a ingresar la cosecha del hemisferio sur al mercado), la tendencia sigue siendo creciente. Según el informe semanal, superaron el rango esperado por el mercado, creciendo un 8%. No se observa lo mismo para los compromisos, que luego de recuperarse tras sucesivas cancelaciones, en el último informe mostraron bajas del 81% respecto a la semana pasada, lo que de continuar, podría confirmar las previsiones de menores exportaciones para el período junio/septiembre.

Los datos de la Administración General de China aún no fortalecen los rumores de menores importaciones desde el país asiático. Según el último informe, las importaciones de mayo crecieron un 1,2% respecto al mismo mes del año pasado. Así, las compras entre enero y mayo subieron un 27% respecto al mismo período de 2008. Si bien el Ministerio de Comercio revisó a la baja las estimaciones para junio (de 4,62 a 4,34 millones de toneladas) aún se encuentran en niveles récord.

c) Riesgo externo: proveniente del conjunto de factores externos, que en un contexto globalizado y en un mercado internacionalizado como el de la soja, tienen efectos directos sobre los precios. Repasemos las principales señales externas de esta semana:

- El Banco Mundial estimó que el Producto Bruto Interno mundial se contraerá 2,9%. Estos datos sorprendieron por el contraste con las cifras del FMI, quien proyecta una contracción mucho menor (1,7%). La reacción del mercado quedó reflejada en un fuerte retroceso en los precios de todos los activos a comienzos de la semana y la soja no quedó afuera de esta corriente bajista. Sin embargo, el jueves la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) mostró datos más optimistas, diciendo que lo peor de la crisis estaría por finalizar. Ante la falta de direcciones definidas, la noticia fue reflejada con subas en todos los mercados.

- La FED mantuvo su tasa de interés entre 0 y 0,25% y anunció su intención de seguir comprando bonos del Tesoro a largo plazo y valores respaldados por hipotecas. Según la Reserva Federal, el ritmo de contracción de la economía se desaceleró, pero la actividad económica permanecerá débil durante cierto tiempo. Sin embargo, la noticia tuvo un efecto negativo sobre los mercados ante el descontento de los inversores por la falta de nuevas medidas.



- Los movimientos del dólar continuaron haciendo lo propio sobre las commodities.

No podemos evaluar a estos riesgos por separado, ya que conviene determinando la dirección de las cotizaciones y, de acuerdo al contexto, prevalece uno por sobre los otros. A esto debe sumarse el rol de la especulación (que a su vez tiene en cuenta estos riesgos para definir sus posiciones) y que muchas veces predomina por sobre factores reales, aún sin tener fundamentos razonables.

Durante la semana los precios fueron volátiles, sin encontrar una tendencia, lo cual tiene su razón de ser: faltan nuevas noticias fundamentales; no hay más condiciones de mercado "sobre" comprado o vendido que justifiquen las correcciones técnicas; las influencias externas también deambularon entre datos contrapuestos que no dejan visualizar qué es lo que realmente ocurrirá con la economía mundial. A todo esto se agrega el efecto "Informe del USDA" de la semana que viene sobre las intenciones de siembra y reservas, por lo que los operadores se manejaron con cautela. El resultado fue un cierre variado, con subas en las posiciones más cercanas pero caídas en las lejanas. El futuro julio llegó al vencimiento a 441,28 dólares la tonelada mientras que el futuro agosto finalizó a 414,46 con subas diarias de 0,4% y 0,1% y semanales de 1,9% y 0,7% respectivamente. El resto de las posiciones bajaron en promedio un 1% en relación al jueves y un 1,4% en comparación al viernes anterior. Los subproductos finalizaron mixtos, con bajas promedio del 1,3% los futuros de aceite y subas cercanas al 0,8% en los de harina. Respecto al viernes pasado, la tendencia fue la misma, caídas del orden del 1,2% en el aceite y subas promedio de 1,2% para los futuros de harina.

## Con los hados en contra

El inicio negativo de la semana en el mercado referente de Chicago, le quitó aire a la soja local, cuyo precio volvió a descender. Así, en la jornada del lunes, las propuestas de fábricas y exportadores estuvieron en \$1000 y \$1005 por tn de soja, respectivamente, para las instalaciones en la zona del Up River. En Bahía Blanca y Necochea, las empresas repitieron los ofrecimientos de \$1000, con descarga, y \$1010 sin descarga.

En las siguientes jornadas, Chicago mejoró y también lo hicieron los ofrecimientos por la soja local. Mientras que los precios de este mercado estuvieron en \$1030 por parte de un único comprador -fábrica-, el resto de las plantas aceiteras no se quisieron mover de los \$1020. Los exportadores ofertaron \$1025 para la descarga en Rosario, mientras que Bahía Blanca se abrió a \$1030 el día martes. En la rueda del miércoles \$1025 y \$1030 ofrecieron las fábricas (sólo una en este último precio) y la exportación marcó \$1030 para instalaciones del Up River. Bahía Blanca se distanció a \$1040 y a \$1050 el jueves. En \$1035 y \$1030 estuvieron la exportación y las fábricas. Estos mismos valores se repitieron el viernes, por lo que el cierre de la semana acumula un alza del 2,3% en moneda corriente, mientras que, expresado en dólares estadounidenses, el alza es del 1,5%.

La característica general es que exportación y fábricas siguen distanciados en sus ofrecimientos, lo cual habla de la mayor necesidad de originar para la carga de grano que para el procesamiento de soja; posiblemente respondiendo a requerimientos de carga en buque inmediatos. Durante abril se habrían exportado 1,144 millón de toneladas; 1,02 millón Tm en mayo y es factible que en junio la cifra

ronde las 500.000 Tm. Por lo tanto, en los tres primeros meses del 2008/09, la **exportación de poroto de soja** ascendería a 2,7 millones Tm. Para julio, está programado el embarque de 210.000 Tm, pero hasta el 16 de julio.

Por otra parte, la segunda característica es que alguna fábrica puede "emparejar" el precio de la exportación, lo que obedece a una necesidad puntual, pero el resto de las empresas aceiteras no acompañan como no haya volumen detrás. Habiendo un buen volumen ofrecido, las ofertas pueden variar.

La tercera característica de la semana es el bajo volumen de negocios en este contexto. Aunque se hicieron más toneladas de soja que en la semana pasada, los volúmenes no son importantes, al menos así se rastrea en el recinto. Se estima que puede haberse negociado un 50% más que en la semana anterior; alrededor de unas 60.000 Tm.

Más allá de lo que ocurre semanalmente, estas tres características vienen dándose ya desde el cierre del ciclo 2007/08.

Los **márgenes para la exportación industrial** mejoraron sustancialmente en esta semana, promediando unos US\$ 13 a 14 /Tm. El **margen de la exportación del grano** está en alrededor de US\$ 4 /Tm. La mejora en el margen de la exportación industrial respondió a que las primas FOB cayeron en esta semana, tanto en el aceite como en la harina de origen argentino. Contraponiendo los precios FOB de los productos con el valor de compra de la materia prima en mercado doméstico, se produjo la mejora del margen.

*De todas formas, su materialización es relativa.* Se nota que las fábricas están muy tranquilas en su demanda, como tampoco se percibe apuro en el lado

oferente.

El ingreso de mercadería viene siendo notoriamente más bajo que en los meses anteriores, aparte del hecho de que estamos ante una cosecha menor. A partir del ingreso de camiones de soja en todas las terminales portuarias y plantas terminales, más un estimado propio, la **entrega de soja ascendería a 1,9 / 2 millones de Tm en este mes de junio**. Estimamos que en mayo la entrega en estos puntos terminales fue de 2,7 millones de Tm, mientras que en abril, habría estado en 4,4 millones Tm y en marzo 1,6 millón. Si sumáramos el ingreso de ferrocarril, podríamos estar ante un ingreso de 13,5 millones de Tm en el lapso marzo/junio. Si se suman unas 530.000 Tm de soja importada en el mismo período más un stock comercial de a fines de febrero de 800 a 900 mil toneladas, el total de oferta entre marzo y junio habría sido de 15 millones.

Respecto de la otra pata de la demanda, la industria, se conoció en esta semana el **volumen de oleaginosas procesadas en mayo**, con fuente de esta información en la Cámara de la Industria Aceitera de la República Argentina (CIARA). El detalle de mayo es el siguiente:

Soja	3.296.802 Tm
Girasol	351.135 Tm
<u>Cártamo</u>	<u>10.788 Tm</u>
<b>Total</b>	<b>3.658.725 Tm</b>

El **procesamiento acumulado en los 5 primeros meses del 2009** sería:

Soja	12.574.268 Tm
Girasol	1.709.772 Tm
Colza	14.712 Tm
<u>Cártamo</u>	<u>39.731 Tm</u>
<b>Total</b>	<b>14.338.433 Tm</b>

Al ser información de la Cámara de CIARA, sólo representa el tonelaje de sus asociados. Sin embargo, éstos tienen alrededor del 95/98% de la capacidad ins-

talada de procesamiento de oleaginosas en Argentina.

Si se procesan los datos de lo industrializado y de lo exportado como grano, el uso total de marzo a mayo habría totalizado 10,6 millones Tm. Estimando que, en junio, la exportación de soja habría estado en medio millón de toneladas y que la industria "podría" (muy condicional, en este caso) procesar 3 millones, estaríamos ante un uso marzo / junio de 14,1 millones.

Parte del procesamiento de mayo y el estimado de junio servirán para encarar un requerimiento de carga en buques de 260.000 Tm de aceite de soja y 970.000 Tm de harina y/o pellets de soja entre fines de junio y el 16 de julio. Se advierte que en pellets y/o harina de soja, el compromiso de embarque ha disminuido notoriamente respecto del mes anterior.

Volviendo al mercado, el mejor precio obtenido en recinto por los **forwards de mayo 2010** se acercó a US\$ 228, lo que ocurrió el miércoles. La semana cerró con mayo 2010 negociándose a US\$ 225, es decir, 5 dólares por debajo de la semana pasada.

Las condiciones climáticas hasta el momento, siguen apuntando a una obligada inclinación para que los productores siembren cultivos de la cosecha gruesa, para cuando el clima ya será facilitador de las labores de implantación. Si de facilidad para "descubrir" cuál es el precio de los distintos cultivos para la próxima temporada, ninguno la tiene fácil, lo que complica la tarea del productor a la hora de evaluar siembras. Pero, ciertamente, la soja es la que goza de menores distorsiones en su mercado frente al otro gran cultivo, el maíz.

Esto significa que la implantación de la oleaginosa será la gran favorita de la próxima campaña 2009/10, lo cual es una fuerte presión sobre los precios de la nueva cosecha. Hay que agregar que Brasil está apostando fuerte a elevar su producción agropecuaria. En esta semana anunció un plan en el que eleva los recursos en un 38% a 107.500 millones de Reales (unos US\$ 55.000 millones), con fuerte énfasis en temas de financiamiento, tan escaso en este momento a escala internacional. También apunta a incentivar ciertas producciones, como las de soja y maíz, al elevar los valores mínimos en un 10% para el primero y en un 6% para el segundo.

## TRIGO

### El cereal fue siempre bajista

El comportamiento de los precios del trigo en el mercado de Chicago no hizo más que bajar en todas las jornadas de operaciones.

El avance de la cosecha de invierno y la evolución del dólar frente a las demás monedas mundiales fueron los elementos de presión sin poder encontrar un componente de sostén que se le opusiera a las bajas consecutivas.

La caída de los precios fue para todos los productos agrícolas aunque la soja encontró como sostén en las posiciones más cercanas a los escasos stocks estadounidenses.

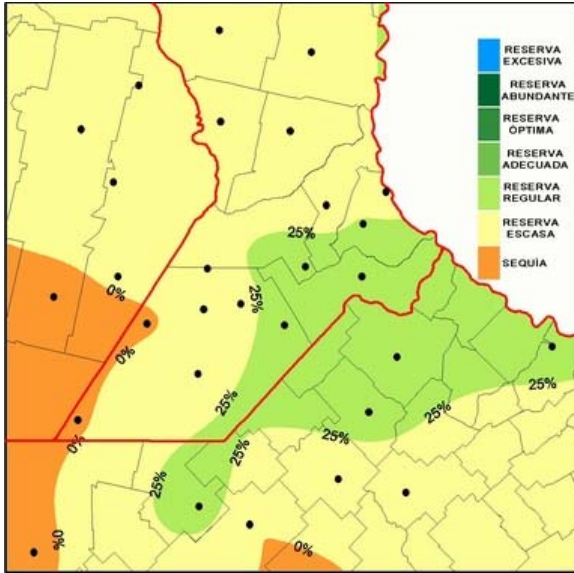
El trigo, por su parte, estuvo presionado por el buen clima en las regiones productoras que permiten el llenado del grano en la región productora del norte y la cosecha en el sur.

Según el informe semanal del USDA sobre el estado de los cultivos, la recolección del cereal de invierno al domingo pasado mues-

# 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 25/06/09

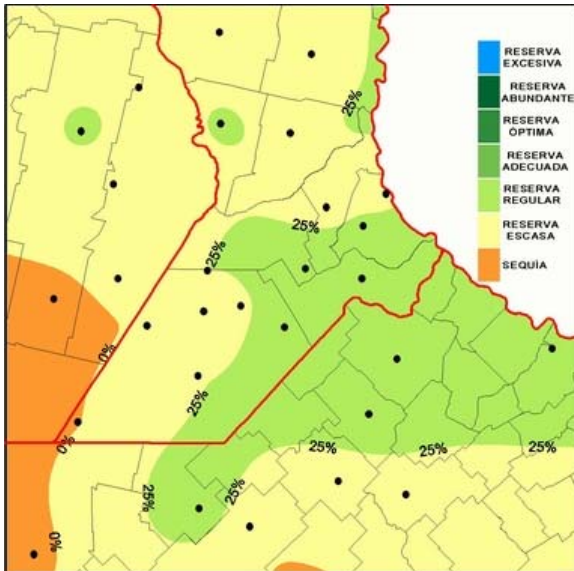
DIAGNOSTICO: Nuevamente transcurrió otra semana en que las precipitaciones



fueron escasas en la región GEA. Solo se produjeron algunas lluvias débiles durante el fin de semana, pero de muy escaso valor acumulado. La estación meteorológica que mayor registro obtuvo fue la instalada en la localidad de Irigoyen, ubicada al norte de la subzona GEA

I, con un monto levemente inferior a los 5 mm. Hacia el centro y sur las lluvias disminuyeron, con acumulados que apenas llegaron a superar el milímetro. Las reservas muestran un leve desmejoramiento con respecto a los

períodos pasados, situación que viene repitiéndose semana a semana. En la actualidad las reservas son mayormente escasas en casi toda la región GEA, con un sector de reservas regulares en el centro-este, y condiciones de sequía en el sudoeste. Volvemos a mencionar



Porcentaje de agua útil al 19/06/09

que el análisis de reservas detallado es para una pradera permanente, es decir, una pradera de pastos perennes bajos y activos durante todo el año, que se asemeja a una pradera de referencia teórica y por ello sus reservas pueden considerarse como indicador del agua disponible en el suelo para el próximo cultivo. ESCENARIO: La semana comprendida entre el jueves 25 de junio y el miércoles 1 de julio mantendrá condiciones frías y secas, principalmente durante la primera mitad del período, con temperaturas mínimas en la mayor parte de la región por debajo de 0° C y máximas que rondarán entre los 14 y 18° C, mientras que el cielo se va a mantener con escasa nubosidad hasta el domingo. A partir del lunes, la llegada de un sistema frontal frío, provocará condiciones inestables sobre toda la región central del país y la posibilidad de que se desarrollen precipitaciones sobre GEA en forma de lluvias y lloviznas que se intensificarán durante las últimas horas del lunes y primeras del martes. Luego, durante el martes, las condiciones volverán a estabilizarse, la temperatura volverá a descender de manera pronunciada, registrándose heladas moderadas o intensas en gran parte de la región, y el cielo se presentará nuevamente con escasa nubosidad.

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

tra un avance del 20% del área frente al 22% del año pasado a la misma fecha y el 31% del promedio de los últimos cinco años.

En cuanto a la condición de los cultivos, el trigo de invierno está en un 45% en la categoría de bueno a excelente, mejorando un punto porcentual respecto de la semana anterior pero debajo del 46% del año pasado a la misma fecha.

El trigo de primavera mejoró 2% respecto de la semana anterior, alcanzando el 77% en la categoría de bueno a excelente y superando también el 72% del año pasado.

Este último mostró una mejora en las últimas semanas aunque el retraso en las siembras y el clima en las últimas etapas pueden ser perjudiciales para los cultivos.

Para el de invierno algunos cultivos, que muestran un retraso, pueden ser perjudicados por enfermedades tardías. La excesiva humedad tardía durante el periodo de desarrollo final puede reducir el contenido de proteína en los cultivos y afectar la calidad.

Igualmente la cosecha avanza a buen ritmo para obtener una producción final de invierno de volumen inferior a la campaña precedente por la caída del área de siembra y los pronósticos de menores rindes en estados como Texas y Oklahoma.

La menor oferta que se proyecta es compensada en materia de demanda por proyecciones inferiores en el consumo interno para forraje y en las exportaciones.

La inspección de los embarques de trigo estuvo debajo de las expectativas del mercado esta semana. Se reportaron embarcadas 363.000 tn cuando el mercado esperaba un rango de 380.000 a 550.000 tn y un volumen previo de 381.200 tn. El acumulado del año comercial que recién comienza es de 1,05 millones de tn frente a las 1,38 millones del 2008 a la misma fecha.

Las ventas semanales de trigo totalizaron las 368.300 tn, arriba de las expectativas del mercado de 250.000 a 350.000 tn. El volumen reportado suma un acumulado que está un 11% debajo del año pasado a la misma fecha.

La actividad exportadora aún encuentra competencia con el trigo europeo y el del Mar Negro, aunque el estadounidense es más competitivo en los países de América por los menores costos aunque no en el mercado más importante del Medio Este y África.

A Sudamérica, puntualmente Brasil, está llegando también el trigo de Canadá.

Esta semana importadores brasileños compraron entre 50.000 y 100.000 tn más de trigo canadiense, en momentos en el que no encuentra la tradicional oferta argentina.

Un corredor y un molinero dieron estimaciones de tres a seis cargamentos de aproximadamente 25.000 a 30.000 tn cada uno, mientras un segundo corredor estimó el volumen total de las compras en 50.000 tn.

Estas importaciones estarán sujetas al Arancel Externo Común (AEC) del 10% del bloque Mercosur, encareciendo la importación del trigo canadiense.

En Canadá existe saldo exportable que está llegando a muchos mercados pero las perspectivas para la próxima campaña muestran un recorte en las siembras y clima que no está acompañando en las regiones productoras para limitar el recorte.

En todo el hemisferio norte se registra en el 2009 una caída en el área de siembra que reduce la proyección de producción.

Esta semana el Consejo Internacional de Granos mantuvo sin cambios su estimación de producción mundial de trigo 2009/10 en 652 millones de tn, un 5% debajo de la campaña anterior cuando se alcanzó un récord de 687 millones.

Igualmente en los volúmenes individuales de los distintos países productores informó reducción de la cosecha en la Unión Europea, Ucrania, Canadá y Argentina que fueron balanceados con aumentos en Rusia, China, Kazajstán, Brasil y Marruecos.

Los stocks globales se estiman con un incremento de 8 millones de tn a fines del 2009/10, al nivel máximo de los últimos ocho años de 168 millones tn.

La recuperación en el balance del trigo desde la campaña 2008/09 es el principal elemento de presión sobre las cotizaciones futuras.

Igualmente, en los mercados de Chicago y Kansas tuvo relevancia en la semana el comportamiento de los demás mercados y la evolución del dólar.

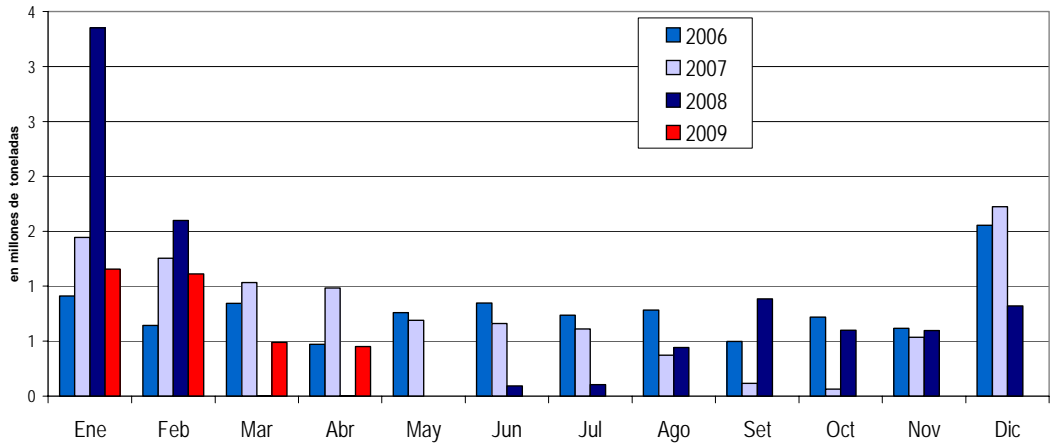
## No compran trigo si no podrán exportar

La actividad en el mercado de trigo local está paralizada en muchos ámbitos: en el recinto de operaciones de nuestra institución desaparecieron los precios por el cereal y la actividad en los campos dista mucho de la normalidad de otros años.

La semana comenzó con un solo exportador ofreciendo pagar por el trigo disponible \$ 655 tal cual lo establecía la SAGPyA como precio pleno. Se relevaron 1.000 tn.

En las jornadas siguientes el precio así determinado continuó subiendo pero en el recinto no hubo comprador que mostrara interés en realizar negocios sobre el cereal.

## Evolución de los embarques de trigo ARGENTINO



La suba del precio FAS teórico así determinado hasta los \$ 659 respondió a la suba del dólar frente al peso mientras que el precio FOB mínimo oficial que se toma como base quedó sin cambios en u\$s 240.

Este precio había mostrado una importante suba en las semanas pasadas pero lejos de los niveles próximos a los u\$s 270 que se puede negociar el cereal en Uruguay.

La diferencia entre los valores es el mejor indicador de la diferencia existente entre ambos mercados, siendo que en el país vecino se puede exportar y localmente las exportaciones de trigo 2008/09 están cerradas por no contar con remanente exportable.

La ausencia de saldo exportable responde a que ya fueron otorgados todos los ROE Verde disponibles de trigo de la presente campaña donde por el pobre nivel de producción se redujeron las exportaciones a casi 3 millones de tn frente a las 9,50 millones de la campaña precedente.

Los ROE Verde otorgados a partir de diciembre, mes considerado para el inicio del ciclo comercial, sumaron 2,89 millones de tn, cifra que difiere de algunos informes relacionados que aún se publican en materia de exportaciones.

Según el informe semanal de embarques de la SAGPyA, el trigo embarcado 2008/09 por parte del sector exportador al 25/09 asciende a 4,62 millones de tn frente a las 6,72 millones del año pasado durante el mismo periodo.

Mientras que el informe de embarques acumulado a abril señala ventas externas de trigo por 3,2 millones de tn desde el comienzo del año calendario.

En el gráfico que se adjunta se muestra la evolución de los embarques de trigo desde comienzos del 2009 y la comparación con los mismos periodos durante tres años. Es notable ver como fue modificado el patrón de embarque del cereal, concentrándose más en los meses post-cosecha.

Si a los meses transcurridos del 2009 se le suma el embarque de diciembre de 2008, los embarques acumulados de trigo sumarían

unos 4 millones de tn.

La fecha de embarque del grano puede diferir respecto de la cosecha a la cual pertenece pero difícilmente en los próximos meses veamos incrementos en los mismos.

Desde hace ya dos semanas que no se registra actividad con trigo en las terminales portuarias del país. El informe de una empresa naviera solo muestra barcos que están llegando al puerto de Nueva Palmira para buscar trigo uruguayo.

El panorama en las terminales locales respecto del cereal difícilmente cambie en los próximos meses y quizás hasta dentro de dos campañas aunque el gobierno haya ya otorgado ROE Verde 365 días de trigo por 494.700 tn (igualmente luego se requiere de otra autorización que confirme la existencia de remanente exportable).

En la semana que finaliza se otorgaron nuevos ROE por 33.000 tn de trigo que se sumaron a las 461.700 tn acumulados hasta el viernes pasado.

El volumen total aún está lejos del millón de toneladas que el gobierno se comprometió a



otorgar en la medida que el sector exportador comprara 1.000.000 tn de tn de trigo disponible a precio pleno.

Por algunos informes desde el sector, las compras ya se habían realizado mientras que el otorgamiento de nuevos ROE es lento por la incertidumbre productiva que existe.

La ampliación del acuerdo firmado el 4 de mayo, por 1 millón de tn de más de trigo firmado el 16 de junio y ratificado esta semana con la publicación de la Resolución conjunta N° 2636 AFIP y N° 5556 ONCCA, está cuestionado.

Con el primer acuerdo, los exportadores podrían exportar 1 millón de toneladas de trigo 2009/10 aún cuando no se conoce el remanente exportable y con este segundo, el cupo se ampliaría otro millón de toneladas más cuando las siembras están en retroceso.

En la reglamentación de este segundo se establece que la ONCCA podrá otorgar la autorización para exportar unas 500.000 tn de trigo 2008/09 siempre que el saldo exportable así lo amerite, aunque difícilmente el sector llegue a comprar este segundo millón de tn.

El interés por el negocio que se desprende de los acuerdos parece haber desaparecido esta semana cuando cada día que pasa son ajustadas a la baja las pocas estimaciones que existen sobre las siembras 2009/10.

La Bolsa de Cereales de Buenos Aires esta semana volvió a ajustar a la baja su estimación de área dedicada al trigo 2009/10. La superficie bajaría a 2,90 millones de hectáreas desde los 2,96 millones estimados la semana pasada debido a la falta de lluvias en gran parte de la zona triguera del país y a la probable insatisfacción de las necesidades de humedad de los cultivos en el corto plazo.

En la región que abarca GEA la actividad de siembra de trigo está detenida por la falta de humedad. En el informe semanal se agrega que "salvo que 30 mm concurren al área en la próxima semana, un cierre de campaña con algo menos del 40% de las siembras proyectadas ya concretadas".

La caída en el área de siembra del 37% difícilmente permita obtener una producción mayor a 7 millones de tn y, como consecuencia, el saldo exportable pueda superar el millón de toneladas.

Con la incertidumbre que se genera a partir de la menor siembra y del avance de las mismas, los exportadores no quieren continuar comprando trigo al precio pleno actual y pagar las retenciones por anticipado.

## MAIZ

### Parálisis en el mercado local

El mercado del maíz local comenzó la semana como la terminó, sin precios en el recinto de operaciones de la Institución que sirva como referencia para los operadores.

Durante todas las jornadas el mercado de maíz permaneció vacío de ofertas compradoras por parte del sector exportador mientras que fueron muchos los vendedores que esperaban contar con precios.

La inquietud sobre la operatoria de la demanda fue mayor cuando el miércoles se publicara en el boletín oficial la resolución que reglamentaba el acuerdo firmado por el sector exportador y el gobierno.

La desaparición de los compradores a mitad de la semana anterior respondió en parte a la incertidumbre sobre lo que realmente iba a publicarse en la resolución.

Con la emisión de la misma algunas incógnitas fueron resueltas pero el mercado no reaccionó positivamente a la misma.

Respecto de los comentarios realizados en estas mismas páginas la semana previa cuando se conoció el acuerdo marco, la única modificación está dada en el concepto de "precio pleno", entendiéndose como tal el resultado de restarle al precio internacional los derechos de exportación vigentes, como así también, el costo de exportación (sin mencionar el de intermediación).

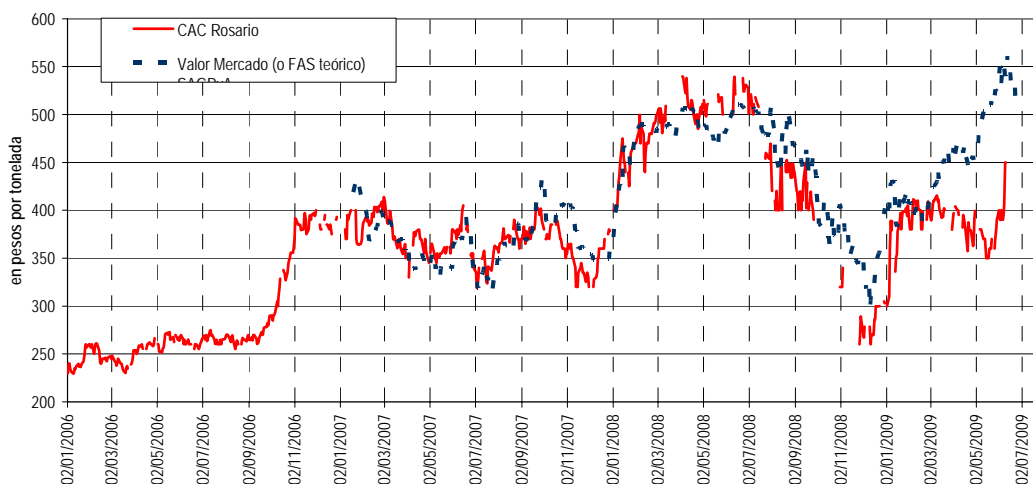
En los párrafos de la resolución solo se hace referencia a la exportación bajo el sistema de ROE Verde 365 días de maíz por un volumen de 1 millón de tn, entendiéndose que para llegar a los 3 millones luego deberán emitir otras reglamentaciones.

La resolución prácticamente no difiere de la primera emitida producto del acuerdo sobre trigo a excepción de que esta última no compromete un volumen de compra del cereal por un periodo de tiempo.

Esta diferencia es la que hoy lleva al sector exportador a no mostrar gran interés por realizar negocios de maíz al precio pleno que establece diariamente la SAGPyA a partir del precio FOB mínimo oficial.

En el gráfico que se adjunta se muestra la evolución de los precios CAC Rosario de maíz desde el 2006 y el comportamiento de los valores de mercado de la SAGPyA desde enero del 2007 cuando comenzaron a publicarse con el objetivo del pago de las compensaciones.

## MAIZ: Evolución precios locales



En el mismo se muestra que nunca hubo tanta diferencia como en los últimos meses. Desde que comenzó la cosecha local los valores CAC mostraron bajas mientras que los FOB sobre los cuales se determina la paridad mejoraron pero sin reflejarse en el mercado interno.

En las últimas jornadas donde se registraron operaciones mostró una suba que pasó de niveles de precios de \$ 400 a \$ 450 en menos de una semana.

La suba estaba respondiendo al rumor del acuerdo, pero las condiciones finales que se acordaron lejos están de consolidar esas subas hasta los niveles de \$ 540 que estaba el valor teórico en ese momento y los \$ 516 actuales.

Durante las últimas dos semanas el precio bajó producto de la caída de los precios FOB mínimos oficiales. Este quedó a u\$s 180 respecto de los u\$s 186 de la semana pasada

La caída no hizo más que reflejar el comportamiento de los valores del mercado externo de referencia que se toman como base para la formación de los mismos, a diferencia de lo que sucede en el mercado del trigo donde los precios externos son menores y los locales FOB no cambian.

Igualmente todos los precios FOB de los cereales que se puedan conocer en el mercado difícilmente reflejen la realidad argentina frente a la internacional.

La caída de las exportaciones locales, producto de la menor cosecha, podría haber capturado mejores precios si no existía las regulaciones actuales que limitan el plazo entre el otorgamiento del ROE Verde y la fecha de embarque.

La mayor parte de las ventas 2008/09 se realizaron bajo la opción 180 días pero en la normalidad del mercado internacional de 365 días o más le impide aprovechar una posible suba de precios si en Estados Unidos las siembras son menores y la producción baja respecto de la actual.

Los ROE Verde de maíz otorgados hasta la fecha suman 5.956.711 tn, con un incremento de 50.000 tn la presente semana, pero lejos

de las 11,5 millones del año pasado a la misma fecha.

Las algo más de 6 millones de tn que se podrán exportar en el 2008/09 son menores de la mitad de las 14,5 millones de la campaña precedente, esperemos que para el 2009/10 los números cambien para beneficio de todos.

Para la próxima campaña las intenciones que se manejan distan de ser las ideales para recuperar el terreno perdido en la presente, pero la situación puede cambiar si los precios mejoran a nivel internacional y el gobierno evita que se repita el contexto actual del trigo.

## El maíz espera el reporte de la próxima semana

El mercado de maíz a diferencia del trigo en Estados Unidos tiene elementos propios que pueden pesar más sobre el comportamiento de los precios aun que no están ajenos a la evolución de los mercados externos ni al dólar.

La semana comenzó con fuer-

tes bajas por la firmeza del dólar, la caída del petróleo y la mejora de las condiciones climáticas en las regiones productoras estadounidenses.

La suma de los elementos motivó la venta especulativa de contratos del cereal en el mercado externo de referencia, ignorando las estimaciones privadas que se conocieron el viernes sobre una menor área de siembra en el 2009.

Algunos analistas sostienen que ante la proximidad del final de trimestre muchos administradores de fondos quieren mostrar ganancias en este periodo cancelando posiciones compradas gananciosas.

Las bajas fueron mayores a las esperadas en el mercado aunque el desarrollo de los cultivos de maíz implantados genera presión sobre todas las cotizaciones.

El USDA al domingo pasado señaló que el 70% de los cultivos continúan en la categoría de bueno a excelente, sin cambios respecto de la semana previa pero muy por arriba del 59% del año pasado a la misma fecha.

El mercado esperaba los guarismos informados en respuesta a la realidad que se observa en los campos: el buen clima acompaña al desarrollo de los cultivos.

Las lluvias periódicas junto con las temperaturas cálidas en el Medio Oeste son casi perfectas para los cultivos de maíz.

Los pronósticos para el cordón maicero es de clima más cálido y seco durante la próxima semana pero sin generar preocupación para el mercado. La humedad del suelo es suficiente y las plantas están en condiciones de soportar sin problemas un período sin lluvias.

Igualmente se esperan algunas precipitaciones más importantes en el norte que podrían provocar inundaciones aunque el panorama climático es muy bueno para el mes de julio, según meteorólogos.

Con perspectivas favorables para el clima en las próximas semanas, los precios en el mercado comienzan a perder prima climática aunque continúan siendo un elemento de sostén las estimaciones que manejan los operadores antes del informe del USDA del próximo martes.

El 30 de junio el organismo estadounidense publicará el informe de área de siembra y stocks cuatrimestrales.

Los operadores esperan ajustes negativos en el área que finalmente se destinó a la siembra de maíz y ajustes positivos para la soja.

Hay varias pruebas que señalan que muchos productores sembraron más soja en sus campos por la imposibilidad de sembrar oportunamente el cereal como consecuencia de las lluvias.

La proyección de la consultora Informa Economics del viernes pasado hizo que los valores futuros mostraran una importante mejora en la jornada pero en la presente pareció ser más importante el buen clima, la firmeza del dólar y la caída del petróleo.

La dirección que está tomando la divisa estadounidense está teniendo un impacto directo en los mercados de granos.

La caída de los precios del lunes, la parcial recuperación el martes respondió a los movimientos del dólar que ayudan, o no, a las exportaciones de commodities desde Estados Unidos.

En cuanto al maíz, los informes relacionados han mostrado mejoras en las últimas semanas.

Las inspecciones de embarque del cereal totalizaron las 967.100 tn, arriba del rango esperado por los analistas de mercado y del vo-

lumen de la semana previa. El acumulado del año comercial suma 34,27 millones de tn, debajo de las 49,67 millones a la misma fecha del año pasado.

Las ventas semanales estuvieron dentro del rango esperado por el mercado de 800.000 a 1 millón de tn, alcanzando las 936.700 tn (combinando cosecha vieja y nueva) pero debajo de los registros de la semana anterior y del promedio mensual. El acumulado anual está un 30% debajo del 2008 cuando la proyección total del USDA es de una caída del 28%.

Para el 2009/10 se proyecta inicialmente un incremento en las exportaciones estadounidenses de maíz aunque todo estará supeditado a la oferta y más precisamente a la producción.

Con una caída del área de siembra respecto de la última estimación utilizada para el cuadro de oferta y demanda mensual, llevará a ajustar el balance en el próximo informe mensual del USDA.

La menor producción podría ajustar por exportaciones o por demanda forrajera dado que el uso industrial, más precisamente destinado a la fabricación de etanol, vuelve a encontrar sostén con la recuperación que registra el precio del petróleo.

Como consecuencia de la relación maíz-etanol-petróleo, los precios de este último mueven los precios del cereal más allá de los elementos propios de oferta y demanda.

Igualmente es importante destacar que el volumen operado en Chicago en los últimos días es limitado, ya que la mayor parte de los operadores están esperando los datos del reporte de stocks y área del próximo martes antes de tomar nuevas posiciones.

## Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	19/06/09	22/06/09	23/06/09	24/06/09	25/06/09	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro							629,02	
Maíz duro							554,07	
Girasol		770,00	770,00	770,00	770,00	770,00	1.089,39	-29,3%
Soja	1.010,00	1.000,00	1.025,00	1.025,60	1.031,00	1.018,32	918,43	10,9%
Mijo								
Sorgo		310,00	338,00	357,00	356,00	340,25	523,66	-35,0%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro								
Maíz duro							583,16	
Girasol	758,00	758,00	758,00	758,00	758,00	758,00	1.075,89	-29,5%
Soja	1.025,00	1.010,00	1.040,00	1.045,00	1.049,00	1.033,80	929,91	11,2%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro			646,70	597,70	612,80	619,07	663,27	-6,7%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro							781,83	
Maíz duro								
Girasol	777,10	770,00	770,00	770,00	770,00	771,42		
Soja							875,39	
Trigo Art. 12								
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro							701,36	
Maíz duro							548,65	
Girasol	757,70	759,40	757,20	757,40	760,00	758,34	1.070,65	-29,2%
Soja		1.000,00	1.020,00	1.034,00	1.043,90	1.024,48	900,87	13,7%

\* 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	22/06/09	23/06/09	24/06/09	25/06/09	26/06/09	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	
"000"	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	400,0	400,0	400,0	400,0	400,0	400,0	
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	2.057,0	2.057,0	1.960,0	1.960,0	2.061,0	2.075,0	-0,67%
Girasol refinado	2.495,0	2.495,0	2.450,0	2.450,0	2.487,0	2.506,0	-0,76%
Lino							
Soja refinado	2.408,0	2.408,0	2.350,0	2.350,0	2.389,0	2.415,0	-1,08%
Soja crudo	1.994,0	1.994,0	1.920,0	1.920,0	1.965,0	2.006,0	-2,04%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	548,0	548,0	552,0	552,0	552,0	548,0	0,73%
Soja pellets (Cons Dársena)	1.015,0	1.015,0	1.010,0	1.010,0	1.015,0	1.017,0	-0,20%

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

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	22/06/09	23/06/09	24/06/09	25/06/09	26/06/09	Var. %	19/06/09
<b>Trigo</b>										
Exp/SM	Ago'09	Cdo.	C/E	655,00						654,00
Exp/SM	Dic'09	Cdo.	M/E	u\$s			150,00			
Exp/PA	Dic'09	Cdo.	M/E	u\$s			150,00			
<b>Maíz</b>										
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz
<b>Sorgo</b>										
Exp/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	310,00			350,00	340,00	3,0%	330,00
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		340,00	350,00	350,00	340,00	3,0%	330,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E		340,00					330,00
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E				350,00			
Exp/Tmb	S/Desc.	Cdo.	M/E					350,00		
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E			350,00	355,00	350,00		
Exp/Ros	S/Desc.	Cdo.	M/E				355,00			
Exp/SM	Ago'09	Cdo.	M/E	320,00	350,00					335,00
<b>Soja</b>										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	1000,00	1020,00	1025,00	1030,00	1030,00	2,0%	1010,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1000,00	1020,00	1025,00	1030,00	1030,00	2,0%	1010,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1000,00	1020,00	1025,00	1030,00	1030,00	2,0%	1010,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	1000,00	1030,00	1025,00	1030,00	1030,00	2,0%	1010,00
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	1000,00	1020,00	1025,00	1030,00	1030,00	2,0%	1010,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	1000,00	1020,00	1025,00	1030,00	1030,00	2,0%	1010,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1000,00	1020,00	1025,00	1030,00	1030,00	2,0%	1010,00
Fca/Chabás	C/Desc.	Cdo.	M/E	985,00	1005,00	1010,00	1015,00	1015,00	2,0%	995,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E				1005,00	1005,00		
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	1000,00	1020,00	1025,00	1030,00	1030,00	2,0%	1010,00
Fca/Tmb	S/Desc.	Cdo.	M/E		1030,00	1025,00	1030,00	1030,00		
Fca/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E		1030,00	1025,00	1030,00	1030,00		
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E					1035,00		
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	1005,00	1025,00	1030,00				1015,00
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E	1000,00	1020,00	1025,00	1030,00	1030,00	2,0%	1010,00
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E			1030,00	1035,00			
Exp/Ros	S/Desc.	Cdo.	M/E				1035,00			
Exp/SM	Ago'09	Cdo.	M/E	1005,00						1015,00
Fca/Tmb	May'10	Cdo.	M/E	u\$s 225,00	228,00	228,00	228,00	225,00	-2,2%	230,00
Fca/SM	May'10	Cdo.	M/E	u\$s				225,00	-2,2%	230,00
Fca/VGG	May'10	Cdo.	M/E	u\$s				225,00	-2,2%	230,00
Fca/GL	May'10	Cdo.	M/E	u\$s 222,00		228,00				228,00
Exp/SM	May'10	Cdo.	M/E	u\$s		228,00	228,00	225,00	-2,2%	230,00
Exp/AS	May'10	Cdo.	M/E	u\$s		228,00	228,00	225,00	-2,2%	230,00
<b>Girasol</b>										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	770,00	770,00	770,00	770,00	770,00	0,0%	770,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	770,00	770,00	770,00	770,00	770,00	0,0%	770,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	770,00	770,00	770,00	770,00	770,00	0,0%	770,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	760,00	760,00	760,00	760,00	760,00	0,0%	760,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	745,00	745,00	745,00	745,00	745,00	0,0%	745,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Fli/Cnflt	770,00	770,00	770,00	770,00	770,00	0,0%	770,00

(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/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur (Tmb) Timbues (VGG) Villa Gobernador Galvez. Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (\*) Valores ofrecidos, sin operaciones.



**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	22/06/09	23/06/09	24/06/09	25/06/09	26/06/09	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>		En \$ / US\$						
DLR062009	433.521	294.879	3,784	3,795	3,796	3,800	3,792	0,26%
DLR072009	336.460	388.087	3,837	3,849	3,849	3,853	3,834	0,05%
DLR082009	131.740	294.965	3,880	3,895	3,896	3,900	3,880	0,13%
DLR092009	82.032	312.242	3,920	3,940	3,938	3,939	3,920	0,05%
DLR102009	48.354	257.518	3,966	3,984	3,982	3,985	3,960	
DLR112009	54.181	258.845	4,012	4,025	4,026	4,029	4,000	
DLR122009	59.859	323.400	4,052	4,067	4,070	4,071	4,034	-0,27%
DLR012010	27.985	254.356	4,090	4,105	4,108	4,112	4,075	-0,20%
DLR022010	38.271	240.621	4,134	4,150	4,150	4,154	4,117	-0,22%
DLR032010	49.275	242.651	4,178	4,190	4,190	4,195	4,160	-0,12%
DLR042010	337.345	155.907	4,220	4,230	4,230	4,235	4,190	-0,52%
DLR052010	45.302	83.910	4,265	4,278	4,280	4,280	4,235	-0,47%
DLR062010	39.810	31.730	4,330	4,328	4,330	4,330	4,280	-0,47%
DLR072010	11.002	802	4,380	4,355	4,357	4,357	4,320	-0,60%
DLR082010	9.000	5.000	4,425	4,425	4,427	4,380	4,370	-0,48%
DLR052011	14.050	7.000	4,950	4,950	4,950	4,960	4,850	-0,76%
RFX000000	275	1.480	3,781	3,790	3,791	3,796	3,799	0,65%
<b>AGRÍCOLAS</b>		En US\$ / Tm						
IMR072009	58	136	122,50	121,00	120,50	122,00	120,00	-8,05%
IMR122009	22	46	130,00	130,00	131,00	130,90	129,50	-4,07%
IMR042010		20	128,00	127,90	128,90	128,90	127,90	-1,62%
ISR072009	446	699	265,20	269,90	270,00	271,20	270,80	0,30%
ISR092009	976	514	269,80	273,90	274,50	275,50	273,30	-0,26%
ISR112009	770	590	272,80	277,20	277,50	278,40	276,00	-0,18%
ISR012010	4	4	276,30	280,70	281,00	282,10	280,70	0,25%
ISR052010	268	1586	228,00	230,50	230,50	229,00	227,20	-1,98%
ISR072010			232,00	234,50	234,50	233,00	231,20	-1,95%
ITR072009	26	64	167,00	166,00	168,00	170,20	170,20	1,61%
ITR012010	9	59	155,00	154,00	154,50	153,60	153,40	-1,03%
SOJ000000			266,00	272,50	272,50	274,00	275,00	1,10%
SOJ072009		36	273,00	278,00	278,00	278,50	277,50	-0,18%
SOJ112009	108	176	279,00	283,50	284,50	285,00	283,00	
SOJ052010	188	319	232,50	235,00	235,00	234,00	232,00	-1,69%
<b>TOTAL</b>			<b>3.157.147</b>					

**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  
 (041) 213471/8 - Interno: 2235

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	22/06/09			23/06/09			24/06/09			25/06/09			26/06/09			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b> En \$ / US\$																
DLR062009	3,785	3,779	3,784	3,797	3,785	3,795	3,796	3,789	3,796	3,801	3,799	3,801	3,803	3,792	3,792	0,29%
DLR072009	3,840	3,834	3,839	3,849	3,837	3,849	3,860	3,845	3,849	3,854	3,849	3,853	3,856	3,833	3,833	0,03%
DLR082009	3,880	3,875	3,880	3,895	3,880	3,895	3,898	3,889	3,896	3,904	3,898	3,900	3,910	3,880	3,880	0,13%
DLR092009	3,924	3,920	3,921	3,940	3,923	3,940	3,938	3,930	3,938	3,950	3,938	3,943	3,948	3,917	3,920	0,05%
DLR102009	3,968	3,965	3,968	3,990	3,975	3,990	3,991	3,970	3,976	3,993	3,984	3,985	3,995	3,960	3,960	
DLR112009	4,013	4,005	4,010	4,027	4,008	4,023	4,025	4,011	4,022	4,055	4,000	4,029	4,035	4,005	4,005	0,12%
DLR122009	4,052	4,043	4,052	4,067	4,065	4,067	4,070	4,055	4,065	4,081	4,065	4,074	4,095	4,034	4,040	-0,10%
DLR012010	4,090	4,087	4,090	4,103	4,096	4,103	4,107	4,102	4,107	4,118	4,105	4,108	4,107	4,090	4,095	0,24%
DLR022010	4,134	4,125	4,134	4,159	4,135	4,159	4,150	4,132	4,147	4,150	4,150	4,150	4,157	4,120	4,120	-0,19%
DLR032010	4,180	4,173	4,173	4,193	4,190	4,190	4,195	4,185	4,193	4,200	4,193	4,195	4,197	4,160	4,160	-0,17%
DLR042010				4,238	4,229	4,230	4,240	4,230	4,230	4,236	4,230	4,234	4,240	4,190	4,190	-0,52%
DLR052010	4,270	4,260	4,260	4,280	4,275	4,278	4,280	4,275	4,280	4,285	4,275	4,285	4,274	4,231	4,235	-0,47%
DLR062010	4,330	4,330	4,330	4,333	4,321	4,333	4,330	4,320	4,330	4,332	4,315	4,330	4,290	4,290	4,290	-0,23%
DLR072010	4,390	4,380	4,380	4,350	4,350	4,350	4,405	4,405	4,405							
DLR082010										4,380	4,379	4,379	4,460	4,460	4,460	
DLR052011	4,950	4,950	4,950				4,980	4,980	4,980	4,960	4,960	4,960	4,840	4,840	4,840	-1,83%
RFX000000							3,792	3,790	3,792	3,796	3,794	3,796	3,795	3,795	3,795	

**AGRÍCOLAS**

Posición	22/06/09			23/06/09			24/06/09			25/06/09			26/06/09			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
En US\$ / Tm																
IMR072009	122,50	122,50	122,50	121,00	118,00	121,00	120,50	120,50	120,50	122,00	122,00	122,00	120,00	119,50	120,00	
IMR122009	134,00	130,00	130,00							131,50	130,90	130,90	130,90	129,90	129,90	-3,78%
ISR072009	265,60	265,00	265,50	269,90	266,50	269,90	271,20	270,00	270,00	271,20	270,50	271,20	271,30	270,80	270,80	-0,99%
ISR092009	271,00	269,50	269,80	274,50	271,70	273,90	276,00	274,50	274,50	275,50	275,50	275,50	275,30	273,00	273,00	-0,36%
ISR112009	273,50	272,00	272,80	277,50	275,00	277,20	278,50	277,50	277,50	279,00	278,00	278,00	278,50	276,00	276,00	-0,18%
ISR012010													280,70	280,70	280,70	
ISR052010	228,00	227,50	228,00	231,70	230,00	230,50	232,00	230,50	230,50	231,00	229,50	229,50	229,00	227,00	227,20	-2,07%
ITR072009				169,00	157,00	169,00	168,00	167,00	168,00							
ITR012010				155,00	154,00	154,00				153,70	153,60	153,60				
SOJ112009	279,50	279,00	279,00	283,50	282,40	283,50										
SOJ052010	233,00	232,00	233,00	234,00	234,00	234,00	236,50	236,00	236,50	235,50	234,50	234,50	234,00	232,00	232,00	-1,69%
1.724.419	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)						3.215.575			Interés abierto en contratos						

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1)</sup>	22/06/09	23/06/09	24/06/09	25/06/09	26/06/09
<b>PUT</b>									
ISR112009	240	put	36	40				1,100	
ISR112009	256	put	32	396				3,900	
ISR112009	260	put	16	772	7,300			5,400	
DLR122009	4,00	put	202	2			0,095		0,110
<b>CALL</b>									
DLR122009	3,82	call	23	219					
DLR122009	4,00	call	140	200			0,175		0,190
DLR122009	4,20	call	1.313	482	0,100	0,110	0,095		0,096
DLR122009	4,30	call	1.120	910	0,070				0,068
DLR062010	4,30	call	100	50			0,280		
DLR062010	4,32	call	100	50			0,277		

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

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest						En tonelada
			22/06/09	23/06/09	24/06/09	25/06/09	26/06/09	var.sem.
TRIGO B.A. 06/2009			151,50	150,00				
TRIGO B.A. 07/2009	2.247	383	151,00	148,00	148,00	147,50	145,50	-5,89%
TRIGO B.A. 09/2009	1.146	228	157,00	154,00	155,50	156,00	153,50	-4,54%
TRIGO B.A. 01/2010	5.460	1.100	155,00	155,70	156,50	157,00	156,00	
TRIGO B.A. 03/2010	25	5	159,00	160,50	161,00	161,50	160,50	0,31%
TRIGO B.A. 07/2010	106	23	171,50	172,50	173,00	173,50	172,50	
TRIGO I.W. 01/2010	5	1	101,00	101,00	101,00	101,00	101,00	
TRIGO Q.Q. 07/2009			101,00	103,00	101,50	101,00	101,00	
TRIGO Q.Q. 01/2010	5	1	101,00	101,00	101,00	101,00	101,00	
MAIZ ROS 06/2009			121,00	121,00				
MAIZ ROS 07/2009	2.774	531	121,50	121,00	121,50	122,20	123,00	-2,23%
MAIZ ROS 09/2009	50	10	125,00	125,00	125,50	128,50	129,00	
MAIZ ROS 12/2009	1.424	308	129,00	130,00	131,50	131,00	131,00	-1,50%
MAIZ ROS 04/2010	1.380	296	127,00	127,00	129,50	129,00	127,60	-1,47%
GIRASOL I.W. 03/2010	10	2	93,50	93,50	93,50	93,50	93,00	-0,53%
GIRASOL ROS 03/2010	55	11	230,00	227,00	227,00	227,00	227,00	-2,58%
SOJA I.W. 06/2009			104,00	104,00				
SOJA I.W. 07/2009			103,00	103,00	103,00	103,00	103,00	
SOJA ROS 06/2009	11		266,00	273,50				
SOJA ROS 07/2009	13.686	2.712	272,90	277,50	278,50	278,80	277,50	-0,36%
SOJA ROS 09/2009	344	86	276,60	280,20	281,20	282,50	281,00	-0,53%
SOJA ROS 11/2009	12.133	2.493	279,70	283,10	284,80	285,00	283,30	-0,32%
SOJA ROS 05/2010	12.121	2.491	232,00	234,50	235,00	233,50	231,50	-2,20%
SOJA ROS 07/2010			237,40	240,00	240,50	239,00	237,00	-1,86%

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest						En tonelada
			22/06/09	23/06/09	24/06/09	25/06/09	26/06/09	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp			590,00	580,00	580,00	580,00	580,00	-4,92%
Maíz BA Inmed.			455,00	455,00	455,00	455,00	460,00	-1,08%
Maíz BA Disponible			455,00	455,00	455,00	455,00	460,00	-1,08%
Soja Ros Inm/Disp.			1.000,00	1.029,00	1.040,00	1.045,00	1.045,00	1,95%
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			1.000,00	1.029,00	1.040,00	1.045,00	1.045,00	1,95%

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	22/06/09			23/06/09			24/06/09			25/06/09			26/06/09			var.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	sem.
TRIGO B.A. 07/2009	154,0	150,0	150,0	149,5	148,0	149,5	149,5	147,5	149,0	149,0	147,0	147,0	147,0	145,5	145,5	-5,5%
TRIGO B.A. 09/2009	160,5	155,7	155,7	156,0	154,0	156,0	155,5	155,5	155,5	156,0	155,0	155,0	155,0	153,5	153,5	-4,5%
TRIGO B.A. 01/2010	155,0	155,0	155,0	157,0	155,0	157,0	157,5	156,0	156,5	157,0	155,5	155,5	156,0	156,0	156,0	
TRIGO B.A. 07/2010							173,0	173,0	173,0							
TRIGO Q.Q. 07/2009	101,0	101,0	101,0													
MAIZ ROS 07/2009	125,5	121,5	121,5	122,3	118,5	122,3	124,0	120,0	121,0	122,5	121,3	122,5				
MAIZ ROS 12/2009	133,0	129,0	130,0	131,2	130,0	131,2	134,0	131,0	131,1	132,3	130,5	131,0	132,0	131,0	131,0	-1,5%
MAIZ ROS 04/2010				128,0	127,0	128,0	129,5	129,5	129,5	129,5	128,0	128,0	129,0	128,0	128,0	
SOJA ROS 06/2009				273,5	273,0	273,5										
SOJA ROS 07/2009	273,8	272,0	272,5	278,5	275,0	278,3	280,5	278,0	278,0	280,0	277,5	278,0	278,0	277,5	277,5	-0,2%
SOJA ROS 09/2009	276,0	276,0	276,0				281,0	281,0	281,0	283,0	282,5	282,5	281,0	281,0	281,0	
SOJA ROS 11/2009	280,5	278,4	279,5	284,0	282,0	284,0	286,5	284,1	284,1	285,5	284,0	285,0	285,0	283,3	283,3	0,1%
SOJA ROS 05/2010	233,0	232,0	232,5	235,0	234,5	235,0	236,5	234,1	234,5	234,0	232,9	233,0	232,0	231,5	231,5	-2,0%

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

		embarque	22/06/09	23/06/09	24/06/09	25/06/09	26/06/09	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		240,00	240,00	240,00	240,00	240,00	240,00	
Precio FAS			173,01	173,04	173,03	173,04	173,05	173,01	0,02%
Precio FOB	Ene'10	c	225,00	c 220,00	c 220,00	c 220,00	c 220,00	c 225,00	-2,22%
Precio FAS			158,01	153,04	153,03	153,04	153,05	158,01	-3,14%
<b>Maíz Up River</b>									
Precio FOB	Spot		179,00	180,00	180,00	180,00	180,00	185,00	-2,70%
Precio FAS			134,91	135,73	135,72	135,73	135,73	139,70	-2,84%
Precio FOB	Jul'09	c	173,32	177,75	176,77	c 174,21	177,85	c 181,79	-2,17%
Precio FAS			129,23	133,48	132,49	129,93	133,58	136,49	-2,13%
Precio FOB	Ago'09	c	174,60	c 176,08	c 175,19	c 177,16	180,80	c 180,01	0,44%
Precio FAS			130,51	131,80	130,91	132,89	136,53	134,72	1,34%
<b>Sorgo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		110,00	111,00	111,00	111,00	110,00	116,00	-5,17%
Precio FAS			80,80	81,62	81,28	81,28	80,57	85,43	-5,69%
Precio FOB	Jul'09	v	120,17	v 121,65	v 120,66	v 119,09	v 119,78	v 125,68	-4,69%
Precio FAS			90,98	92,27	90,94	89,37	90,35	95,11	-5,00%
Precio FOB	Ago'09	v	121,45	v 122,93	v 127,95	v 125,98	v 124,70	121,95	2,26%
Precio FAS			92,26	93,54	98,22	96,26	95,27	91,37	4,27%
Precio FOB	Set'09	v	129,33	v 130,80	v 131,88	v 129,92	v 130,61	126,87	2,95%
Precio FAS			100,13	101,42	102,16	100,20	101,17	96,30	5,06%
<b>Soja Up River / del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		428,00	438,00	443,00	445,00	446,00	438,00	1,83%
Precio FAS			264,82	271,14	274,38	275,65	276,31	271,22	1,88%
Precio FOB	Jul'09	v	430,46	v 444,24	v 441,85	v 443,51	v 443,87	v 440,57	0,75%
Precio FAS			268,63	278,82	274,68	275,63	275,75	275,07	0,25%
Precio FOB	Ago'09	v	433,58	v 440,57	v 443,69	v 445,34	v 445,71	v 444,61	0,25%
Precio FAS			271,75	275,14	276,52	277,47	277,59	279,11	-0,54%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		350,00	350,00	350,00	350,00	350,00	350,00	
Precio FAS			195,47	195,62	195,57	195,62	195,67	195,42	0,13%

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

### Tipo de cambio de referencia

		22/06/09	23/06/09	24/06/09	25/06/09	26/06/09	var.sem.	19/06/09
Tipo de cambio	cprdr	3,7410	3,7530	3,7520	3,7550	3,7580	0,62%	3,7350
	vndr	3,7810	3,7930	3,7920	3,7950	3,7980	0,61%	3,7750
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	2,8806	2,8898	2,8890	2,8914	2,8937	0,62%	2,8760
Maíz	20,0	2,9928	3,0024	3,0016	3,0040	3,0064	0,62%	2,9880
Demás cereales	20,0	2,9928	3,0024	3,0016	3,0040	3,0064	0,62%	2,9880
Habas de soja	35,0	2,4317	2,4395	2,4388	2,4408	2,4427	0,62%	2,4278
Semilla de girasol	32,0	2,5439	2,5520	2,5514	2,5534	2,5554	0,62%	2,5398
Resto semillas oleagin.	23,5	2,8619	2,8710	2,8703	2,8726	2,8749	0,62%	2,8573
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,2547	3,2651	3,2642	3,2669	3,2695	0,62%	3,2495
Harina y Pellets Soja	32,0	2,5439	2,5520	2,5514	2,5534	2,5554	0,62%	2,5398
Harina y pellets girasol	30,0	2,6187	2,6271	2,6264	2,6285	2,6306	0,62%	2,6145
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,6187	2,6271	2,6264	2,6285	2,6306	0,62%	2,6145
Aceite de soja	32,0	2,5439	2,5520	2,5514	2,5534	2,5554	0,62%	2,5398
Aceite de girasol	30,0	2,6187	2,6271	2,6264	2,6285	2,6306	0,62%	2,6145
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,6187	2,6271	2,6264	2,6285	2,6306	0,62%	2,6145

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	240,00		c225,00	256,00	257,10	257,30	259,10	263,00	265,50
22/06	240,00		c225,00	252,00	253,10	253,10	255,00	258,90	261,50
23/06	240,00		c220,00	254,96	255,00	255,10	257,00	260,80	263,40
24/06	240,00		c220,00	254,41	254,40	254,50	256,30	260,40	263,00
25/06	240,00		c220,00	252,50	252,50	254,40	256,20	258,50	260,40
26/06	240,00		c220,00		251,42	253,35	255,19	257,58	259,42
Variación semanal	0,00%		-2,22%		-2,21%	-1,54%	-1,51%	-2,06%	-2,29%

**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	204,02	214,77	224,42	230,48	234,52	237,92	242,24	249,04	251,98
22/06	200,62	211,28	221,02	227,26	231,58	234,61	239,02	246,00	248,58
23/06	200,90	211,56	220,65	226,90	231,03	233,79	238,66	246,37	248,94
24/06	198,33	208,62	217,62	223,87	227,91	231,58	236,45	244,35	246,92
25/06	195,85	206,32	215,41	221,57	225,70	229,10	233,97	241,87	244,44
26/06	196,31	206,87	215,78	221,84	226,25	230,11	234,98	243,25	245,82
Variación semanal	-3,78%	-3,68%	-3,85%	-3,75%	-3,53%	-3,28%	-3,00%	-2,32%	-2,44%

**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	225,89	229,74	235,44	241,04	243,25	243,89	246,56	252,43	253,17
22/06	221,94	225,61	231,40	237,00	239,21	240,31	242,97	248,85	249,59
23/06	221,94	225,79	231,49	237,09	240,22	241,50	244,26	250,14	250,87
24/06	219,55	223,31	229,19	234,89	237,92	239,48	241,87	247,75	247,75
25/06	217,62	221,39	227,36	233,05	236,08	237,64	240,03	245,91	247,01
26/06	216,61	220,47	226,53	232,22	235,26	236,82	239,21	245,09	246,19
Variación semanal	-4,11%	-4,04%	-3,78%	-3,66%	-3,29%	-2,90%	-2,98%	-2,91%	-2,76%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se 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 <sup>(1)</sup>	FOB Arg.				FOB Golfo de México <sup>(2)</sup>			
	Emb cerc	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09
Promedio marzo	130,52					150,25			
Promedio abril	133,00	135,14				140,96	140,96		
Promedio mayo	136,89	137,58	135,60	141,43		144,75	149,21	149,57	
Semana anterior	116,00		v125,68	121,95	126,87			132,00	132,00
22/06	110,00		v120,17	v121,45	v129,33			135,80	135,80
23/06	111,00		v121,65	v122,93	v130,80			131,40	131,40
24/06	111,00		v120,66	v127,95	v131,88			132,40	132,40
25/06	111,00		v119,09	v125,98	v129,92			129,70	129,70
26/06	110,00		v119,78	v124,70	v130,61			129,30	129,30
Variación semanal	-5,17%		-4,69%	2,26%	2,95%			-2,05%	-2,05%

**Maíz**

Dólares por tonelada

	SAGPyA <sup>(1)</sup>	FOB Arg-Up river			FOB Golfo de México <sup>(2)</sup>				
	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	185,00		c181,79	c180,01	177,75	179,80	178,80	184,70	187,43
22/06	179,00		c173,32	c174,60	171,78	174,30	173,70	179,30	181,62
23/06	180,00		177,75	c176,08	173,59	176,20	175,60	181,20	183,51
24/06	180,00		176,77	c175,19	172,53	175,20	174,60	180,30	182,60
25/06	180,00		c174,21	c177,16	167,48	172,20	174,20	179,10	181,04
26/06	180,00		177,85	180,80		172,93	177,95	179,91	
Variación semanal	-2,70%		-2,17%	0,44%		-3,82%	-0,48%	-2,59%	

**Chicago Board of Trade<sup>(5)</sup>**

	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	157,18	160,33	165,15	169,68	173,02	176,37	173,71	168,50	176,37
22/06	151,67	154,92	159,64	164,17	167,32	170,27	167,12	163,97	172,24
23/06	153,14	156,39	161,02	165,54	168,69	171,45	168,89	166,23	174,11
24/06	152,16	155,51	160,33	165,15	168,50	171,35	168,99	166,33	174,70
25/06	150,58	153,54	158,06	162,89	165,94	169,09	166,53	163,97	172,04
26/06	151,27	154,23	159,15	163,77	167,12	169,78	166,73	163,67	171,55
Variación semanal	-3,76%	-3,81%	-3,64%	-3,48%	-3,41%	-3,74%	-4,02%	-2,86%	-2,73%

(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	Jul-09	Ago-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	148,00		838,47	845,33	849,11	873,33	
Semana anterior	350,00	140,00		150,00	805,00		785,00		792,00
22/06	350,00	140,00		150,00	790,00		772,50		780,00
23/06	350,00	140,00		150,00	783,00		782,50		790,00
24/06	350,00	140,00		150,00	790,00		782,50		790,00
25/06	350,00	140,00		150,00	790,00		780,00		787,50
26/06	350,00	140,00		145,00	790,00		775,00		782,00
Var.semanal	0,00%	0,00%		-3,33%	-1,86%		-1,27%		-1,26%

**Rotterdam**

	Pellets(6)				Aceite(9)				
	Jul-09	Jl/St-09	Ago-09	Ag/Oc-09	Jul-09	Jl/St-09	Ag/St-09	Oc/Dc-09	En/Mr-10
Promedio marzo						781,48		803,75	850,00
Promedio abril						862,11		888,53	928,00
Promedio mayo		146,00				947,89		970,26	979,17
Semana anterior						875,00		930,00	960,00
22/06						865,00		910,00	950,00
23/06						860,00		900,00	930,00
24/06						865,00		900,00	930,00
25/06	148,00			148,00		860,00		880,00	915,00
26/06	148,00			148,00	850,00		860,00	875,00	905,00
Var.semanal								-5,91%	-5,73%

**Soja**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.- UR/Sur		FOB Golfo de México(2)					
	Emb cerc	Jul-09	Ago-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			395,28	395,42	396,15	388,99	378,28	371,87
Promedio mayo	434,42	427,86		446,43	446,21	435,10	416,97	400,85	396,37
Semana anterior	438,00	v440,57	v444,61	459,20	459,20	437,81	416,39	395,70	398,20
22/06	428,00	v430,46	v433,58	449,50	449,50	428,38	407,27	386,80	389,10
23/06	438,00	v444,24	v440,57	461,06	461,10	397,00	423,87	410,99	397,70
24/06	443,00	v441,85	v443,69	464,00	464,00	399,00	426,86	413,15	399,00
25/06	445,00	v443,51	v445,34	470,61	470,60	423,20	445,25	422,13	398,20
26/06	446,00	v443,87	v445,71		472,17	469,59		392,43	393,90
Var.semanal	1,83%	0,75%	0,25%		2,82%	7,26%		-0,83%	-1,08%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Soja**

Dólares por tonelada

	<b>FOB Paranaguá, Br.</b>								
	Mar-09	Abr-09	Ab/My09	May-09	Jun-09	Jn/JI09	Jul-09	Ago-09	Sep-09
Promedio 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							444,23	444,60	444,79
22/06							434,13	433,58	434,68
23/06							448,83	447,91	447,54
24/06							454,71	452,13	450,11
25/06							458,75	454,89	453,60
26/06							460,59	455,63	451,40
Variación semanal							3,68%	2,48%	1,49%

**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	433,22	411,54	386,00	369,65	372,22	371,30	367,08	366,53	346,68
22/06	423,11	400,51	375,90	360,46	363,22	362,02	357,52	357,80	336,49
23/06	433,22	409,33	385,08	369,10	371,85	370,48	366,16	366,89	346,68
24/06	435,42	412,46	387,65	370,38	372,59	371,12	365,97	365,61	347,42
25/06	439,46	414,11	386,55	368,18	369,37	367,17	362,12	361,20	345,40
26/06	441,30	414,48	384,35	364,14	364,50	362,48	355,69	355,32	338,05
Variación semanal	1,87%	0,71%	-0,43%	-1,49%	-2,07%	-2,38%	-3,10%	-3,06%	-2,49%

**Tokyo Grain Exchange**

	<b>Transgénica(9)</b>					<b>No transgénica(10)</b>			
	Jun-09	Ago-09	Oct-09	Dic-09	Feb-10	Jun-09	Ago-09	Oct-09	Dic-09
Promedio 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	492,59	543,17	523,10	479,21	473,46	520,70	541,50	550,28	549,86
22/06		528,84	503,49	459,66	453,92	508,18	538,03	537,19	541,99
23/06		511,97	487,89	446,99	442,78	509,97	536,26	540,57	549,93
24/06		503,56	479,14	444,45	442,04	487,31	526,19	529,23	547,36
25/06		520,39	496,07	456,50	453,89		539,08	537,62	557,66
26/06		552,39	518,33	459,57	456,95				
Variación semanal		1,70%	-0,91%	-4,10%	-3,49%		-0,45%	-2,30%	1,42%

(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)			
	Jun-09	Jul-09	Ag/St.09	Oc/Dc09	En/Mr10	Jul-09	Ag/St09	Oc/Dc09	En/Mr10
Promedio marzo				332,05				327,33	
Promedio abril	390,20			364,15				361,06	
Promedio mayo	438,89	428,14		408,84				415,00	433,00
Semana anterior	460,00	459,00	457,00	449,00	434,00	452,00	455,00	450,00	450,00
22/06	446,00	446,00	445,00	437,00	428,00	448,00	444,00	434,00	434,00
23/06	436,00	435,00	437,00	430,00	420,00	437,00	436,00	428,00	428,00
24/06	438,00	438,00	440,00	434,00	420,00	439,00	438,00	433,00	431,00
25/06	442,00	443,00	442,00	436,00	428,00	444,00	443,00	438,00	428,00
26/06	448,00	448,00	445,00	436,00	425,00			436,00	425,00
Variación semanal	-2,61%	-2,40%	-2,63%	-2,90%	-2,07%			-3,11%	-5,56%

	SAGPyA(1)	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				
	Emb cerc	Jul-09	Ago-09	Oc/Dc09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oc/Dc09	Ab/My10
Promedio marzo	319,57							296,61	
Promedio abril	366,74	380,12						328,81	
Promedio mayo	410,74	415,28	421,43		400,57	399,68	390,15	372,63	
Semana anterior	405,00	410,05	415,23	395,17	399,58	405,31	402,89	396,82	312,50
22/06	396,00	423,83	408,73	386,90	385,25	394,95	394,62	388,56	304,01
23/06	407,00	438,71	412,09	392,75	395,17	403,00	401,89	394,95	309,08
24/06	413,00	443,12	416,94	396,82	401,23	406,75	406,19	399,58	310,18
25/06	416,00	454,47	416,45	392,19	407,63	408,18	404,87	393,30	303,46
26/06	418,00	421,07	421,07	392,42	413,36	407,30	405,64	394,07	299,71
Var.semanal	3,21%	2,69%	1,41%	-0,70%	3,45%	0,49%	0,68%	-0,69%	-4,09%

**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	429,89	401,46	372,57	348,32	340,06	336,97	333,44	327,38	325,73
22/06	415,56	388,34	360,45	337,85	331,79	327,93	323,85	317,79	316,69
23/06	428,24	398,59	368,83	346,67	339,84	335,54	331,13	325,62	325,07
24/06	432,65	403,44	373,13	348,88	341,71	335,54	330,58	323,96	322,86
25/06	437,94	404,32	371,80	345,90	337,08	330,36	324,51	317,24	315,26
26/06	446,43	408,95	372,57	346,34	337,30	329,59	322,64	313,49	311,29
Var.semanal	3,85%	1,87%	0,00%	-0,57%	-0,81%	-2,19%	-3,24%	-4,24%	-4,43%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se 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	Jun-09	Jn/Jl09	Jul-09	Jl/St09	Ag/Oc09	Oc/Dc09	Nw/En10	Fb/Ab10
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	878,07	909,54	878,07		904,59		914,93	
Semana anterior	801,00					884,11		895,28	909,25
22/06	786,00					867,32		879,79	900,58
23/06	807,00					894,91		909,00	937,18
24/06	797,00					872,03		900,16	928,29
25/06	797,00			881,58		884,37		894,13	
26/06	791,00			886,83		889,65		900,93	917,84
Var.semanal	-1,25%					0,63%		0,63%	0,95%

**FOB Arg.**

**FOB Brasil - Paranaguá**

	Jul.09	Ago-09	Ag/St.09	Oc/Dc.09	My/Jl10	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oc/Dc-09
Promedio marzo							669,43		
Promedio abril			780,65				785,00		794,26
Promedio mayo	831,97		848,78	857,28		841,12	852,63		862,62
Semana anterior	800,93		812,17	830,69	798,51	798,73		832,90	832,90
22/06	785,50	792,44		816,36	785,06	797,62	800,71	823,53	823,53
23/06	804,24		819,01	839,07	808,21	804,24	819,67	842,93	842,93
24/06	791,23		804,90	827,17	797,40	791,78	802,47	826,06	826,06
25/06	794,54		807,32	827,61	800,27	794,54	804,68	829,81	829,81
26/06	784,40		792,33	816,58	789,25	781,09	793,44	818,24	818,24
Var.semanal	-2,06%		-2,44%	-1,70%	-1,16%	-2,21%		-1,76%	-1,76%

**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	805,34	808,64	812,17	815,92	824,07	830,47	834,88	837,08	839,95
22/06	792,11	795,19	798,72	801,81	809,74	816,58	821,87	824,74	827,38
23/06	814,15	817,46	821,21	824,51	832,45	839,73	845,24	847,88	850,53
24/06	803,35	806,88	810,41	813,71	821,65	829,14	834,44	837,08	839,29
25/06	805,56	809,08	812,83	816,14	824,29	831,79	837,30	839,95	842,15
26/06	795,41	798,94	802,25	805,56	813,27	820,77	826,28	828,92	831,57
Var.semanal	-1,23%	-1,20%	-1,22%	-1,27%	-1,31%	-1,17%	-1,03%	-0,97%	-1,00%

(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 23/06/09. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas  
Hasta: 16/07/09

Desde: 23/06/09

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	GIRASOL	PELETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
<b>DIAMANTE</b> (Cargill SACI)													
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)													
SAN LORENZO	12.500	267.500	16.000	121.550	30.000	554.200	164.950	172.050	33.000				1.371.750
Timbues - Dreyfus		9.000	9.000	39.050		31.950	16.100	9.500					114.600
Alianza G2						5.800							5.800
Terminal 6 (T6 S.A.)		65.000		28.500		137.600	76.000						307.100
Resinifor (T6 S.A.)								111.248					111.248
Quebracho (Cargill SACI)	12.500			47.000	12.500	43.900	3.900						119.800
Niddera (Niddera S.A.)		79.500				28.500	5.500						113.500
Pampa (Bunge Argentina S.A.)						27.000							27.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)		18.500						12.000					30.500
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		95.500	7.000										109.500
Vicentin (Vicentin SAIC)						187.500	12.500						217.500
Duperial - ICI									33.000				33.000
San Benito													
ROSARIO		160.190	22.700			91.950	50.950	39.302					182.202
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)		25.890	22.700			331.276	26.400	72.800			7.000		620.366
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)													48.590
Punta Alvear (Cargill SACI)		47.100				221.276		62.800					284.076
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		87.200				110.000	26.400	10.000					54.100
<b>VA. CONSTITUCION</b>													233.600
<b>SAN NICOLAS</b>													
RAMALLO - Bunge Terminal													
PARAMO GUAZÚ													
ZARATE													
Terminal Las Palmas													
<b>BUENOS AIRES</b>													16.500
Terminal Bahía Blanca S.A.													16.500
<b>NECOCHEA</b>													61.144
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)				31.144				9.000	21.000				13.580
Open Berth 1				13.580				9.000	21.000				30.000
TOSA 4/5				17.564									17.564
<b>BAHIA BLANCA</b>				54.612				2.500	12.500				216.338
Terminal Bahía Blanca S.A.													53.426
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal				6.612									12.612
Galvan Terminal (OMHSA)						38.000			10.000				48.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)						8.150		2.500	2.500				102.300
<b>TOTAL</b>	12.500	504.116	38.700	207.306	76.150	885.476	199.500	256.350	66.500			39.500	2.286.098
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	12.500	427.690	38.700	121.550	30.000	885.476	191.350	244.850	33.000			7.000	1.992.116
<b>NUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>	106.200			143.500									249.700
Navíos Terminal	74.700			143.500									218.200
TGU Terminal	31.500												31.500

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

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

Destinos	1/	Trigo Pan	Maíz	Cebada	Avena	Mijo	Sorgo	Centeno	Alpiste	Arroz
<b>Unión Europea</b>	26,2%	173	1.155			44				8.385
Alemania										330
Bélgica			100			44				
Bulgaria										
Dinamarca										
Eslovenia										
España			88							4.995
Estonia										
Francia			98							
Grecia			51							
Irlanda										
Italia			497							493
Letonia										24
Lituania										
Países Bajos			50							
Polonia			98							1.012
Portugal										494
Reino Unido		173	25							1.037
República Checa			148							
Rumania										
Suecia										
<b>Otros Europa</b>	0,0%		150							250
Albania										250
Bosnia			25							
Croacia			75							
Montenegro			25							
Noruega										
Serbia			25							
Suiza										
<b>P. Bálticos y CEI</b>	0,6%		178							120
Georgia			178							
Rusia										120
Ucrania										
<b>Norteamérica</b>	0,0%		252							180
Canadá										40
EE.UU.			252							140
México										
<b>Mercosur</b>	14,6%	1.415.923	21.147	157.175			13.381			68.356
Brasil		1.415.923	97	147.545						68.307
Paraguay										
Uruguay			21.050	9.630			13.381			49
<b>Resto Latinoamér.</b>	13,3%	434.199	367.463	91.663			92.301			38.506
Antillas Holandesas										
Bolivia										6.537
Chile		68.232	49.328	61.735			56.770			24.492
Colombia		97.348	175.771				35.531			
Costa Rica			25							
Cuba										
Ecuador		3.100	25.592	14.964						
Guatemala										
Haití		19.936								7.163
Nicaragua										
Panamá										
Perú		245.583	115.808	14.964						147
Puerto Rico										167
Rep.Dominicana			75							
Surinam										
Trinidad y Tobago			24							
Venezuela			840							



ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN SAGPYA

en toneladas											
Til.Cereal	Mani*	Girasol	Soja	Lino	Colza	Cártamo	Canola	Til.Oleag.	Subproductos	Aceites	Til General
<b>9.757</b>	<b>13.005</b>	<b>1.737</b>	<b>8.754</b>	<b>3.566</b>	<b>11.170</b>	<b>1.229</b>	<b>7.321</b>	<b>46.782</b>	<b>3.388.617</b>	<b>80.810</b>	<b>3.525.966</b>
330	18	22				50		90	113.316		113.736
144	149	216				573		938	112.337		113.419
	74							74			74
									209.639		209.639
									22.593		22.593
5.083	124	1.097						1.221	683.389	11.000	700.693
	25							25			25
98	160		118	62		181		521	135.079	13.655	149.353
51									43.395		43.446
	270							270	112.070		112.340
990	68	61	8.636			91		8.856	610.640		620.486
24	35							35	25.000		25.059
	75	181						256			256
50	8.830	119		3.445	11.170	300	7.321	31.185	770.533	56.155	857.923
1.110	450							450	142.448		144.008
494		19						19			513
1.235	2.702			59		34		2.795	374.976		379.006
148	25							25			173
									33.202		33.202
		22						22			22
<b>400</b>	<b>50</b>	<b>247</b>		<b>20</b>				<b>317</b>		<b>13</b>	<b>730</b>
250											250
25											25
75											75
25											25
	50	247						297		13	310
25											25
				20				20			20
<b>298</b>	<b>2.758</b>							<b>2.758</b>	<b>80.752</b>		<b>83.808</b>
178											178
120	2.523							2.523	80.752		83.395
	235							235			235
<b>432</b>	<b>435</b>	<b>409</b>	<b>206</b>	<b>180</b>				<b>1.230</b>	<b>19</b>	<b>19</b>	<b>1.700</b>
40	299		86	80				465			505
392	100	47	120	100				367	19	19	797
	36	362						398			398
<b>1.675.982</b>	<b>27</b>							<b>27</b>	<b>287.795</b>	<b>25</b>	<b>1.963.829</b>
1.631.872									231.523	25	1.863.420
									163		163
44.110	27							27	56.109		100.246
<b>1.024.132</b>	<b>717</b>	<b>226</b>	<b>6.800</b>					<b>7.743</b>	<b>526.610</b>	<b>231.599</b>	<b>1.790.084</b>
										40	40
6.537									80.604		87.141
260.557	294							294	128.732	734	390.317
308.650	10							10	121.007	34.061	463.728
25											25
										549	549
43.656	25							25	76.933	34.882	155.496
										1.045	1.045
27.099										2.724	29.823
										2.040	2.040
										2.525	2.525
376.502			6.800					6.800	81.649	74.173	539.124
167											167
75	18							18		23.526	23.619
										100	100
24	180	22						202			226
840	190	204						394	37.685	55.200	94.119

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

Destinos	/1	Trigo Pan	Maíz	Cebada	Avena	Mijo	Sorgo	Centeno	Alpiste	Arroz*
<b>Oceanía</b>	0,7%		119							
Australia			119							
Nueva Zelanda										
<b>Cercano Or.</b>	12,1%	368.642	434.565	159.331			50			375
Arabia Saudita			89.450	67.920						
Chipre										
Egipto			177.255							
Emiratos Arabes		26.000	696							
Irán		261.968	68.170	91.411						100
Jordania			75							
Kuwait			26							
Líbano			201				50			
Libia										
Omán		26.604	26							
Qatar			26							
Siría			745							
Turquía			939							275
Yemen		54.070	96.956							
<b>Sudéste Asiático</b>	8,4%	1.987	231.233							
Corea del Sur			67.998							
Filipinas			278							
Indonesia										
Malasia		1.987	162.932							
Singapur										
Tailandia			25							
<b>Resto de Asia</b>	13,3%		59.977							
Bangladesh										
China										
India			48							
Japón			48							
Pakistán										
Vietnam			59.881							
<b>Africa</b>	10,7%	536.185	347.720	9.851						8.646
Angola			49							300
Argelia			139.267							
Benín			52							
Cabo Verde			4.500							
Camerún		4.530	6.047							
Congo		900	6.148							
Costa de Marfil			7.352							
Gabón										
Guinea Ecuatorial										1
Is.Mauricio		735	4.725							
Is.Reunión										
Kenia		61.731								
Madagascar		22.000								
Malawi										
Mali		8.250		5.051						
Marruecos			158.581	4.800						
Mauritania										
Mozambique		40.431								
Nigeria		113.337								
República Democ.del Congo		16.183								
Senegal			20.999							8.345
Sudáfrica		169.131								
Tanzania		88.157								
Túnez										
Uganda		10.800								
<b>Total mundial</b>		2.757.109	1.463.959	418.020		44	105.732			124.818

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

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN SAGPYA

											en toneladas	
Ttl.Cereal	Maní*	Girasol	Soja	Lino	Colza	Cártamo	Canola	Ttl.Oleag.	Subproductos	Aceites	Ttl General	
119	18							18	95.568	3.962	99.667	
119									70.997	3.962	75.078	
	18							18	24.571		24.589	
<b>962.963</b>	<b>1.201</b>	<b>2.922</b>	<b>101.588</b>					<b>105.711</b>	<b>376.470</b>	<b>179.045</b>	<b>1.624.189</b>	
157.370		71						71	47.687		205.128	
									11.259		11.259	
177.255		175	65.148					65.323		143.406	385.984	
26.696	1.201	91						1.292		7.000	34.988	
421.649			36.440					36.440	104.083	22.500	584.672	
75										798	873	
26		42						42			68	
251		236						236	13.947		14.434	
									55.323		55.323	
26.630										2.000	28.630	
26											26	
745		1.923						1.923	98.642		101.310	
1.214		384						384	30.029	3.341	34.968	
151.026									15.500		166.526	
<b>233.220</b>	<b>18</b>							<b>18</b>	<b>816.707</b>	<b>77.292</b>	<b>1.127.237</b>	
67.998									17.200	59.035	144.233	
278									192.226		192.504	
									341.248		341.248	
164.919									80.097	18.243	263.259	
										14	14	
25	18							18	185.936		185.979	
<b>59.977</b>	<b>79</b>		<b>693.682</b>					<b>693.761</b>	<b>142.599</b>	<b>885.696</b>	<b>1.782.033</b>	
									800	26.913	27.713	
	54		693.682					693.736	14.030	572.858	1.280.624	
48										267.070	267.118	
48	25							25		290	363	
										18.565	18.565	
59.881									127.769		187.650	
<b>902.402</b>	<b>5.613</b>	<b>231</b>						<b>5.844</b>	<b>401.503</b>	<b>129.928</b>	<b>1.439.677</b>	
349									144	174	667	
139.267	5.251	231						5.482	95.444	4.200	244.393	
52											52	
4.500											4.500	
10.577									3.990		14.567	
7.048									1.676		8.724	
7.352											7.352	
										501	501	
1											1	
5.460										2.649	8.109	
										1.200	1.200	
61.731										1.500	63.231	
22.000										6.000	28.000	
									64.166		64.166	
13.301											13.301	
163.381										25.224	188.605	
										3.023	3.023	
40.431											40.431	
113.337											113.337	
16.183											16.183	
29.344										22.601	51.945	
169.131	362							362	189.464	31.800	390.757	
88.157										5.017	93.174	
									46.619	26.039	72.658	
10.800											10.800	
<b>4.869.682</b>	<b>23.921</b>	<b>5.772</b>	<b>811.030</b>	<b>3.766</b>	<b>11.170</b>	<b>1.229</b>	<b>7.321</b>	<b>864.209</b>	<b>6.116.640</b>	<b>1.588.389</b>	<b>13.438.920</b>	

de aceite soja paraguayo: 56.122 tn \* Datos proporcionados por el INDEC.

## FUERTES MOVIMIENTOS, POCAS VARIACIONES

Durante la semana, voces optimistas y otras pesimistas o conservadoras movieron al mercado con total discrecionalidad. Las declaraciones del Banco Mundial, que empeoró su previsión de crecimiento global para 2009 se contrapuso con el optimismo presentado por Ben Bernanke quién manifestó confianza en la pronta recuperación de economía de Estados Unidos. Ésta, experimentó una contracción del 5,5% en el primer trimestre de 2009, mostrando una mejoría con respecto a la estimación provisional, que auguraba un retroceso del 5,7%. No obstante, en combinación con la caída del PBI del 6,3% del último trimestre del 2008, ha registrado su peor semestre en más de 60 años; más aún, si tenemos en cuenta la contracción de medio punto del tercer trimestre del 2008, estamos frente a la primera vez desde 1975 que Estados Unidos sufre una contracción del PBI durante tres trimestres consecutivos. Si bien los indicadores comienzan a mostrar una desaceleración de la caída en la economía, pareciera que la recuperación en la misma no alcanzará la magnitud de la escalada previa en los índices bursátiles.

También el petróleo volvió a ser protagonista esta semana con vaivenes que hicieron mover a los mercados de commodities y a los de capitales. Luego de un abrupto recorte del 5% recuperó valor hasta llegar al nivel del cierre de la semana pasada en torno a los 70 dólares el barril.

La variación del crudo nuevamente fue crucial en el desenvolvimiento del mercado local y se sumó a las vísperas electivas que mantuvieron en vilo a los operadores. Las largas colas en las casas de cambio fueron el fiel reflejo de la incertidumbre en torno al post-28 de junio. Si bien estas elecciones de renovación de cámaras, en otras circunstancias, hubieran generado menor revuelo, predomina la sensación de que las políticas económicas se encuentran en un stand by, "aguantando" hasta el 28 de junio (hasta octubre parecía ser que no se llegaba) y que a partir del 29 de este mes las cartas deberán ponerse sobre la mesa.

Una de las principales dudas, gira en torno a la posibilidad de devaluación, en parte, sustentado por el hecho de que la inflación

absorbió al tipo de cambio real y esto incrementó el problema de caja del Gobierno, además de las presiones provenientes de los sectores productivos. Así, los inversores parecen volcarse al dólar más que apostar por el riesgo de la renta variable. El volumen de negociación en acciones cayó un 35% con respecto a junio del 2008, teniendo en cuenta que el promedio diario de negociación en el año pasado fue de 75 millones de pesos frente a un promedio diario actual de 48 millones.

A pesar de este contexto, el índice Merval volvió a cerrar una semana con ganancias de un 1,5%, impulsadas principalmente por los papeles de Telecom+ 14,22% y de Banco Galicia +7,21%.

Los índices accionarios en Estados Unidos sufrieron el lunes pasado su peor pérdida diaria en los últimos dos meses pero luego de recuperarse durante la semana cerraron levemente en baja con caídas del 0,38% para el S&P 500 y de 1,18% para el Dow Jones. De esta manera, contrastaron con el Bovespa que mantuvo un incremento del 0,21% semanal y el Merval con la variación positiva anteriormente dicha. Sin embargo, si medimos al índice Merval en dólares, la suba de la divisa esta-

dounidense prácticamente erosionó los rendimientos semanales cerrando con una variación de 0,48% en relación al cierre de la semana pasada. Esto puede observarse en el gráfico presentado del índice Merval expresado en Dólar.

### Daily Q.MERV

11/12/2008 - 26/06/2009 (BUE)



### Volúmenes Negociados

Instrumentos/días	22/06/09	23/06/09	24/06/09	25/06/09	26/06/09	Total semanal	Var. semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.	38.792,00	111.543,00	1.285.129,00	55.342,00	4.625.531,00	6.116.337,00	1748,65%
Valor Efvo. (\$)	43.835,53	130.908,13	1.247.743,37	55.342,03	3.200.008,47	4.677.837,53	1230,52%
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	11.200,00	1.895.271,00	1.200.063,00	1.466.304,00	495.794,00	5.068.632,00	-29,25%
Valor Efvo. (\$)	89.553,81	1.640.051,46	1.646.261,91	1.124.457,12	2.398.211,36	6.898.535,66	-20,25%
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	133.389,34	1.770.959,59	2.894.005,28	1.179.799,15	5.598.219,83	11.576.373,19	28,60%

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

ID Cheque	ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Sucursal	Plaza	Emisión	Vencimiento	Acreditación	Monto
<b>23/06/2009</b>	8170	95934019	BAPRO	014	418	2700	15-06-09	15-10-09	48hs	47.735,12
	8171	94254613	HSBC	150	055	1123	20-04-09	22-09-09	48hs	5.000,00
	8172	57129929	MACRO	285	344	2700	19-06-09	10-10-09	48hs	48.000,00
	8173	39798076	SANTA FE	330	000	2000	23-06-09	12-08-09	48hs	15.000,00
	8174	39798077	SANTA FE	330	000	2000	23-06-09	14-08-09	48hs	15.000,00
	8175	41407074	SANTA FE	330	000	2000	23-06-09	24-08-09	48hs	15.000,00
	8176	41407075	SANTA FE	330	000	2000	23-06-09	26-08-09	48hs	15.000,00
	8177	59378407	SUPERVIL	027	043	2000	18-05-09	27-07-09	48hs	10.905,30
	8178	13447981	GALICIA	007	075	2000	08-05-09	03-08-09	48hs	4.443,40
	8179	59378398	SUPERVIL	027	043	2000	13-05-09	14-08-09	48hs	10.000,00
	8180	26062883	BISEL	388	771	2000	06-04-09	10-08-09	48hs	1.500,00
	8181	41281567	SANTA FE	330	000	2000	19-05-09	19-08-09	48hs	3.800,00
	8183	59378408	SUPERVIL	027	043	2000	18-05-09	30-07-09	48hs	11.841,50
	8184	41762246	SANTA FE	330	000	2000	19-06-09	31-07-09	48hs	30.000,00
	8185	41562681	SANTA FE	330	003	2000	12-06-09	14-07-09	48hs	5.000,00
	8186	41562680	SANTA FE	330	003	2000	12-06-09	14-07-09	48hs	5.000,00
<b>24/06/2009</b>	8161	39521810	SANTA FE	330	538	3013	12-05-09	30-07-09	48hs	18.970,69
	8162	00166224	FRANCES	017	275	5900	01-06-09	01-09-09	48hs	37.346,00
	8166	04653471	GALICIA	007	079	3000	05-05-09	31-07-09	48hs	36.789,01
	8187	41943392	SANTA FE	330	542	2147	23-06-09	18-09-09	48hs	20.000,00
	8188	41943394	SANTA FE	330	542	2147	23-06-09	16-09-09	48hs	30.000,00
	8234	00000196	RIO	072	277	2000	23-06-09	04-09-09	48hs	15.000,00
	8235	00000197	RIO	072	277	2000	23-06-09	08-09-09	48hs	15.000,00
	8236	00000198	RIO	072	277	2000	23-06-09	14-09-09	48hs	15.000,00
	8237	00000199	RIO	072	277	2000	23-06-09	17-09-09	48hs	15.000,00
	8238	00000200	RIO	072	277	2000	23-06-09	21-09-09	48hs	15.000,00
	8239	00000201	RIO	072	277	2000	23-06-09	24-09-09	48hs	15.000,00
	8240	57877867	MACRO	285	332	2000	24-06-09	24-08-09	48hs	55.000,00
	8242	57877866	MACRO	285	332	2000	24-06-09	24-07-09	48hs	30.000,00
	8243	48896879	MACRO	285	332	2000	12-05-09	17-07-09	48hs	20.710,78
	8244	57877869	MACRO	285	332	2000	24-06-09	24-09-09	48hs	40.000,00
	8245	57877870	MACRO	285	332	2000	24-06-09	24-09-09	48hs	20.000,00
<b>25/06/2009</b>	8246	06330982	NACION	011	544	3153	17-05-09	30-08-09	48hs	29.648,63
	8247	06330981	NACION	011	544	3153	17-05-09	30-07-09	48hs	29.648,63
	8248	94729579	NACION	011	544	3153	21-05-09	30-07-09	48hs	4.378,88
	8249	06330980	NACION	011	544	3153	17-05-09	30-08-09	48hs	9.766,04
	8250	06330978	NACION	011	544	3153	17-05-09	30-08-09	48hs	9.749,98
	8255	28178845	BISEL	388	778	2116	22-06-09	14-08-09	48hs	25.400,00
	8256	28178844	BISEL	388	778	2116	22-06-09	21-08-09	48hs	25.400,00
	8257	28178846	BISEL	388	778	2116	22-06-09	28-08-09	48hs	25.400,00
	8258	26653879	BISEL	388	778	2116	23-06-09	21-08-09	48hs	25.400,00
	8259	26653880	BISEL	388	778	2116	23-06-09	28-08-09	48hs	25.400,00
	8260	84371411	RIO	072	107	2600	04-05-09	22-08-09	48hs	16.000,00
	8261	84371412	RIO	072	107	2600	04-05-09	22-08-09	48hs	16.000,00
	8262	84371413	RIO	072	107	2600	04-05-09	22-08-09	48hs	16.000,00
	8263	84371414	RIO	072	107	2600	04-05-09	22-08-09	48hs	16.000,00
	8264	84371415	RIO	072	107	2600	04-05-09	22-08-09	48hs	16.000,00
	8265	84371416	RIO	072	107	2600	04-05-09	22-08-09	48hs	16.000,00
	8266	84371417	RIO	072	107	2600	04-05-09	22-08-09	48hs	16.000,00
	8267	84371418	RIO	072	107	2600	04-05-09	22-08-09	48hs	16.000,00
	8268	84371419	RIO	072	107	2600	04-05-09	22-08-09	48hs	16.000,00
	8269	84371420	RIO	072	107	2600	04-05-09	22-08-09	48hs	19.636,36
	8270	96323339	NACION	011	449	6100	25-06-09	25-09-09	48hs	13.500,00
	8271	94254614	HSBC	150	055	1123	20-04-09	22-10-09	48hs	5.000,00
<b>26/06/2009</b>	8277	26653878	BISEL	388	778	2116	26-06-09	14-08-09	48hs	25.400,00

### Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
18/08/2009	57	16,50	16,50	16,50	163.636,36	159.426,55	10
14/10/2009	114	18,00	18,00	18,00	8.200,00	7.756,30	1
07/11/2009	138	19,00	19,00	19,00	8.000,00	7.449,36	1
28/11/2009	159	19,50	19,50	19,50	8.000,00	7.359,15	1
<b>Totales Operados al 22/06/09</b>					<b>187.836,36</b>	<b>181.991,36</b>	<b>13</b>

**Negociación de Cheques de Pago Diferido**

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
14/07/2009	21	18,00	18,00	18,00	10.000,00	9.892,68	2
27/07/2009	34	17,00	17,00	17,00	10.905,30	10.730,38	1
30/07/2009	37	17,00	17,00	17,00	11.841,50	11.624,93	1
31/07/2009	38	18,00	18,00	18,00	30.000,00	29.405,45	1
03/08/2009	41	17,00	17,00	17,00	4.443,40	4.358,15	1
10/08/2009	48	17,00	17,00	17,00	1.500,00	1.466,53	1
14/08/2009	52	17,00	17,00	17,00	10.000,00	9.745,81	1
15/08/2009	53	16,50	16,50	16,50	23.853,38	23.243,94	1
18/08/2009	56	16,50	16,50	16,50	35.000,00	34.105,77	1
19/08/2009	57	17,00	17,00	17,00	3.800,00	3.700,05	1
22/09/2009	91	17,50	17,50	17,50	5.000,00	4.786,57	1
30/09/2009	99	17,50	17,50	17,50	21.372,53	20.385,38	3
10/10/2009	109	18,50	18,50	18,50	48.000,00	45.378,02	1
15/10/2009	114	19,00	19,00	19,00	47.735,12	44.972,69	1
<b>Totales Operados al 23/06/09</b>					<b>263.451,23</b>	<b>253.796,35</b>	<b>17</b>
30/06/2009	6	14,50	14,50	14,50	15.247,21	15.198,90	6
01/07/2009	7	14,50	14,50	14,50	1.668,15	1.662,21	1
02/07/2009	8	14,50	14,50	14,50	6.937,70	6.904,79	2
04/07/2009	10	14,50	14,50	14,50	1.100,00	1.093,92	1
12/07/2009	18	14,50	14,50	14,50	2.059,97	2.042,93	1
13/07/2009	19	14,50	14,50	14,50	2.929,10	2.904,87	2
15/07/2009	21	15,00	15,00	15,00	10.688,23	10.588,15	4
17/07/2009	23	18,00	18,00	18,00	20.710,78	20.438,64	1
18/07/2009	24	15,00	15,00	15,00	2.000,00	1.977,25	1
29/07/2009	35	15,00	15,00	15,00	2.900,63	2.857,19	1
30/07/2009	36	15,00	16,00	15,50	20.470,69	20.119,53	2
31/07/2009	37	16,00	16,00	16,00	36.789,01	36.139,49	1
03/08/2009	40	15,50	15,50	15,50	6.000,00	5.894,86	1
05/08/2009	42	15,50	15,50	15,50	2.000,00	1.963,32	1
08/08/2009	45	15,50	15,50	15,50	5.000,00	4.898,08	1
11/08/2009	48	15,50	15,50	15,50	2.041,36	1.998,92	1
12/08/2009	49	15,75	15,75	15,75	15.000,00	14.683,20	1
13/08/2009	50	15,50	15,50	15,50	3.018,95	2.950,05	1
14/08/2009	51	15,50	16,00	15,75	18.060,00	17.635,79	2
15/08/2009	52	15,50	15,50	15,50	5.000,00	4.881,83	1
18/08/2009	55	16,50	16,50	16,50	6.000,00	5.849,28	1
22/08/2009	59	16,50	16,50	16,50	5.000,00	4.861,55	1
24/08/2009	61	16,00	17,00	16,50	70.000,00	68.029,06	2
26/08/2009	63	16,00	16,00	16,00	15.000,00	14.590,66	1
28/08/2009	65	16,50	16,50	16,50	50.000,00	48.487,59	1
29/08/2009	66	16,50	16,50	16,50	5.000,00	4.846,63	1
01/09/2009	69	17,00	17,00	17,00	37.346,00	36.150,56	1
02/09/2009	70	16,50	16,50	16,50	56.000,00	54.234,77	2
04/09/2009	72	17,00	17,00	17,00	15.000,00	14.493,71	1
05/09/2009	73	16,50	16,50	16,50	5.000,00	4.831,81	1
08/09/2009	76	16,50	17,00	16,75	65.000,00	62.777,71	2
11/09/2009	79	17,00	17,00	17,00	50.000,00	48.139,06	1
14/09/2009	82	17,00	17,00	17,00	15.000,00	14.441,72	1
16/09/2009	84	20,00	20,00	20,00	30.000,00	28.664,92	1
17/09/2009	85	17,00	17,00	17,00	50.000,00	48.009,89	1
18/09/2009	86	20,00	20,00	20,00	20.000,00	19.070,01	1
24/09/2009	92	20,00	20,00	20,00	60.000,00	57.031,25	2
02/10/2009	100	17,90	17,90	17,90	9.800,00	9.324,43	1
07/10/2009	105	18,25	18,25	18,25	9.800,00	9.284,70	1
<b>Totales Operados al 24/06/09</b>					<b>797.058,92</b>	<b>772.841,26</b>	<b>62</b>
30/07/2009	35	16,50	16,50	16,50	34.027,51	33.438,00	2
14/08/2009	50	17,00	17,00	17,00	25.400,00	24.776,85	1
21/08/2009	57	17,00	17,00	17,00	50.800,00	49.418,98	2
22/08/2009	58	16,50	16,50	16,50	163.636,36	159.245,08	10
28/08/2009	64	17,00	17,00	17,00	50.800,00	49.262,74	2
30/08/2009	66	17,50	17,50	17,50	49.164,65	47.594,65	3
17/09/2009	84	18,00	18,00	18,00	15.000,00	14.376,12	1
21/09/2009	88	18,00	18,00	18,00	15.000,00	14.362,54	1
24/09/2009	91	18,00	18,00	18,00	15.000,00	14.328,71	1
30/10/2009	127	19,00	19,00	19,00	15.000,00	14.042,42	1
20/11/2009	148	19,50	19,50	19,50	15.000,00	13.873,40	1
07/12/2009	165	20,75	20,75	20,75	25.000,00	22.820,49	1
<b>Totales Operados al 25/06/09</b>					<b>473.828,52</b>	<b>457.539,98</b>	<b>26</b>
25/07/2009	29	15,00	15,00	15,00	13.433,00	13.269,40	1
14/08/2009	49	17,00	17,00	17,00	25.400,00	24.810,66	1
15/08/2009	50	15,50	15,50	15,50	18.134,00	17.720,13	1
25/08/2009	60	15,75	15,75	15,75	13.433,00	13.082,99	1
21/09/2009	87	16,75	16,75	16,75	50.000,00	48.038,01	1
23/09/2009	89	16,75	16,75	16,75	50.000,00	47.995,69	1
25/09/2009	91	19,00	19,00	19,00	13.500,00	12.883,03	1
22/10/2009	118	20,00	20,00	20,00	5.000,00	4.693,93	1
12/12/2009	169	19,00	19,00	19,00	8.000,00	7.339,08	1
<b>Totales Operados al 26/06/09</b>					<b>196.900,00</b>	<b>189.832,92</b>	<b>9</b>

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

Títulos Valores cotizaciones	22/06/09		23/06/09		24/06/09		25/06/09		26/06/09	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
<b>Títulos Públicos</b>										
BONOS PREV. SANTA FE S.3 \$ CI	113,000	38.792,5	43.835,5							
BODEN U\$S 2013 72 Hs			218,500	15.800,00	34.523,00					
CPFF SAN CRISTOBAL C.M. \$ CG CI										
FF CP MEGABONO XXXIII CI										
LEBAC INTERNA \$ v.										
29/07/2009 CI										
VD FF "TKT 3" c.A \$ CG CI			97,927	272.100,8	266.460,2					
VD FF "TKT 3" c.B \$ CG CI			98,257	34.000,00	3.340,74					
VD FF "TKT 4" c.A \$ CG 72 hs			99,022	120.192	119.017,0					
VD FF AGROFINANCE 4 U\$S CG CI			375,300	2.164,94	8.125,01					
VD FF FIDEBICA 8 c.A \$ CG CI			97,657	212.672,2	207.689,3					
VD FF FIDEBICA 9 c.A \$ CG CI			101,333	176.801,6	179.158					
VD FF FINANSUR PERS. 1 c.A \$ CG CI			99,654	130.545,6	130.093,9					
VD FF GARBARINO 49 c.A CI			99,852	73.763,50	73.654,33					
VD FF GMAC 1 c.B \$ CG CI			98,979	262.888,7	260.204,6					
VD FF MAINERO 2 \$ CG 72 hs										
VD FF SECUBONO 34 c.A \$ CG CI			100,670	95.743,65	96.385,13					
VD FF SECUBONO 38 c.A \$ CG CI										
VD FF SECUBONO 40 c.A \$ CG CI										

**Caucciones Bursátiles - operado en pesos**

Plazo / días Fecha vencimiento Tasa prom. Anual % Cantidad Operaciones Monto contado Monto futuro	22/06/09		23/06/09		24/06/09		25/06/09		26/06/09	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
	14	30	7	8	7	9	7	7	7	28
	06-Jul	22-Jul	30-Jun	01-Jul	01-Jul	03-Jul	02-Jul	02-Jul	03-Jul	17-Jul
	15,00	15,00	13,35	13,00	12,43	12,25	11,52	11,52	12,37	10-Jul
	3	1	46	3	24	1	16	16	31	14-Jul
	74,950	14.000,0	1.453,384	139.637,0	1.548,769	49.800,2	1.095,885	1.095,885	1.855,556	13
	75,381	14.172,6	1.457,105	140.034,9	1.552,460	49.950,6	1.098,307	1.098,307	1.859,957	478.814,9
				8.141,8						25.000,0
				8.141,8						25.119,9
				34.769,5						482.396,1
				34.769,5						30.400,0
				8.141,8						482.396,1
				8.141,8						30.738,2



**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	5,100	27/11/2008	31/12	2° Jun-07	235.479.449	2.375.742.804	855.531.094
AgriTech Inversora	1,650	30/05/2008	31/03	1° Jun-07	-85.135	9.762.263	4.142.968
Agrometal	2,700	26/06/2009	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	2,100	26/06/2009	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	4,800	17/06/2009	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	2,780	26/06/2009	30/06	4° Jun-07	602.388.842	2.578.756.155	1.320.000.000
American Plast	1,500	08/06/2006	31/05	4° Jun-07	244.413	35.734.972	2.644.598
Autopistas del Sol	0,380	26/06/2009	31/12	2° Jun-07	167.053	359.666.631	52.696.394
BBVA Banco Francés	5,210	26/06/2009	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	2,200	26/06/2009	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	0,835	26/06/2009	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	5,840	26/06/2009	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	2,850	26/06/2009	31/12	1° Jun-07	180.787.000	1.489.452.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	8,710	26/06/2009	31/03	1° Jun-07	9.112.445	130.405.763	32.757.725
Boldt	2,800	26/06/2009	31/10	3° Jul-07	14.445.993	155.042.847	76.345.688
Camuzzi Gas Pampeana	0,900	16/10/2003	31/12	2° Jun-07	-1.621.715	938.531.208	333.281.049
Capex	2,100	26/06/2009	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	1,650	26/06/2009	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	7,500	25/06/2009	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	1,220	26/06/2009	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	2,300	26/06/2009	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	4,500	26/06/2009	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	1,930	26/06/2009	31/12	2° Jun-07	11.405.776	214.645.908	71.118.396
Cia. Industrial Cervecera	1,150	03/06/2005	31/12	2° Jun-07	799.101	247.856.467	46.482.249
Cia. Introdutora Bs.As.	1,100	18/06/2009	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorín	5,950	26/06/2009	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,522	26/06/2009	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	3,750	26/06/2009	30/06	4° Jun-07	49.362.269	824.954.215	309.764.375
Della Penna	0,310	29/12/2008	30/06	4° Jun-07	-9.181.682	41.074.256	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,220	26/06/2009	31/12	2° Jun-07	10.267.000	529.648.000	99.152.131
Domec	2,600	21/11/2008	30/04	1° Jul-07	1.563.097	31.193.935	14.000.000
Dycasa	3,300	25/06/2009	31/12	2° Jun-07	9.318.113	123.568.473	30.000.000
Electromac	16,000	14/11/2005	30/09	3° Jun-07	1.710.507	10.359.982	567.000
Emp. Dist. y Com. Norte SA	1,030	26/06/2009	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,300	24/06/2009	30/06	4° Jun-07	7.764.434	6.805.751	42.607.474
Euromayor *	3,100	14/04/2009	31/07	3° Abr-07	-1.245.793	21.231.547	22.595.256
Ferrum *	2,240	04/06/2009	30/06	4° Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000
Fiplasto	1,750	26/06/2009	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	2,500	26/06/2009	31/12	2° Jun-07	103.451.000	1.314.245.000	414.283.186
García Reguera	6,500	26/06/2009	31/08	3° May-07	1.703.807	11.722.576	2.000.000
Garovaglio *	5,000	26/06/2009	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	1,060	26/06/2009	31/12	4° Jun-07	-89.403.664	699.035.101	159.514.582
Goffre, Carbone	1,800	01/02/2008	30/09	3° Jun-07	-1.795.971	17.264.704	5.799.365
Grafex	3,000	21/05/2009	30/04	4° Abr-07	1.643.442	10.596.839	8.140.383
Grimoldi	2,100	26/06/2009	31/12	2° Jun-07	3.512.722	43.644.888	8.787.555

**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Grupo Conc. Del Oeste	0,770	22/06/2009	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	1,240	26/06/2009	31/12	2° Jun.07	-5.535.000	1.602.933.000	960.185.367
Hulytego *	0,300	08/11/2004	31/12	2° Jun.07	-220.075	-14.246.715	858.800
I. y E. La Patagonia	13,200	26/06/2009	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	1,300	25/06/2009	31/12	2° Jun.07	949.481	36.289.971	22.212.863
INTA *	1,480	04/03/2009	31/12	2° Jun.07	2.331.583	57.363.243	24.700.000
IRSA	1,910	26/06/2009	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	3,600	26/06/2009	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	1,800	25/06/2009	31/12	2° Jun.07	10.151.730	58.869.354	21.800.000
Mañana Aseg.Asoc.	1,820	04/01/2008	30/06	4° Jun.07	10.217	1.649.090	1.303.112
Massuh	0,350	22/12/2008	30/06	4° Jun.07	-45.006.972	188.457.242	95.526.397
Merc. Valores BsAs	4.000.000,000	23/01/2009	30/06	4° Jun.07	58.398.516	336.753.281	15.921.000
Merc. Valores Rosario	440.000,000	25/09/2006	30/06	4° Jun.06	3.775.305	10.894.877	500.000
Metrogas	0,590	26/06/2009	31/12	2° Jun.07	30.235.000	1.003.940.000	221.976.771
Metrovías *	3,120	02/03/2009	31/12	2° Jun.07	-10.097.640	32.623.439	6.707.520
Minetti, Juan	1,040	26/06/2009	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	46,50	26/06/2009	31/12	2° Jun.07	19.627.715	138.042.344	2.000.000
Molinos Fenix			31/08	3° May.07	1.558.947	13.684.190	10
Molinos J.Semino	2,180	26/06/2009	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	7,500	26/06/2009	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	1,850	25/06/2009	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	1,180	26/06/2009	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	1,180	26/06/2009	31/12	4° Dic.06	10.375.034	345.207.856	131.000.000
Pertrak **	2,200	06/12/2007	30/06	4° Jun.07	-140.555	18.660.603	21.736.216
Petrobrás Energía SA	0,760	17/06/2009	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	6,300	26/06/2009	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	2,320	26/06/2009	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	81,600	26/06/2009	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	1,100	26/06/2009	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,297	26/06/2009	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	19,400	26/06/2009	31/03	4° Mar.07	-41.563.000	88.697.000	102.864.269
Repsol SA	1,240	28/10/2008	31/12	4° Dic.05	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	88,000	26/06/2009	31/12	2° Jun.07	2.144.000.000	24.126.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	136,500	11/04/2008	30/11	2° May.07	14.711.703	160.547.316	24.177.387
S.A. San Miguel	19,500	26/06/2009	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	14,000	26/06/2009	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	47,000	26/06/2009	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	9,750	26/06/2009	30/06	4° Jun.07	-3.999.488	10.296.659	8.461.928
Carbochlor (Sol Petróleo)	0,210	20/11/2008	31/12	2° Jun.07	5.027.908	83.677.843	80.096.758
Telecom Arg. "B" *	9,340	26/06/2009	31/12	2° Jun.07	387.000.000	2.511.000.000	482.625.908
Telefónica de Arg. "A"	2,950	20/06/2008	31/12	2° Jun.07	90.000.000	2.219.000.000	698.420.029
Telefónica S.A. /2	91,000	26/06/2009	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	53,750	26/06/2009	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	1,720	26/06/2009	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	0,735	26/06/2009	31/12	2° Jun.07	-6.643.301	1.077.473.363	181.870.265

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

**Servicios de Renta y Amortización**

TITULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
<b>BT02 / BTX02</b>				u\$s				u\$s
"Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002			43,75	%	9		1.000	100
	d 09/05/02	d 09/05/02	a 39.916	100	10	1		
<b>BT03 / BTX03</b>				u\$s				u\$s
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003			39,57	100	13		1.000	100
	d 21/01/02		36,52		14		1.000	100
<b>BX92</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos 1992			0,62	12,50	18	7	12,50	12,50
	d 15/03/02		0,22		19	8	12,50	12,50
<b>FRB/FRN</b>				u\$s				u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses			18,00	80	17	12	1.000	56
	d 28/03/02	d 28/03/02	9,50	80	18	13	1.000	48
<b>GA09</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)			58,75	100	5		1.000	100
	d 09/04/02		58,75		6		1.000	100
<b>GD03</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)			41,875	100	15		1.000	100
			41,875		16		1.000	100
<b>GD05</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)			55	100	5		1.000	100
			55		6		1.000	100
<b>GD08</b>				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)			0,035	16,66			1.000	100
<b>GE17</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)			56,875	100	9		1.000	100
	d 30/01/02		56,875		10		1.000	100
<b>GE31</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)			60	100	1		1.000	100
	d 31/01/02		60		2		1.000	100
<b>GF12</b>				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)			61,88	100	1		1.000	100
	d 21/02/02		61,88		2		1.000	100
<b>GF19</b>				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)			60,625	100	5		1.000	100
	d 25/02/02		60,625		6		1.000	100
<b>GJ15</b>				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)			58,75		2		1.000	100
			58,75	100	3		1.000	100
<b>GJ18</b>								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)							1.000	100
<b>GJ31</b>								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)				100			1.000	100
<b>GO06</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)			55	100	10		1.000	100
	d 09/04/02		55		11		1.000	100
<b>GS27</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)			48,75	100	8		1.000	100
	d 19/03/02		48,75		9		1.000	100

## Servicios de Renta y Amortización

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

**Servicios de Renta y Amortización**

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

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

# Biblioteca

# Germán M. Fernández

## SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

IMPRESO