

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVIII • N° 1416 • 3 DE JULIO DE 2009

ECONOMIA Y FINANZAS

Irracional historia del transporte en Argentina **1**

¿Cómo funcionaban los ferrocarriles de otra época? **3**

La deuda externa Argentina **4**

Commodities alimenticias y concentración **5**

MERCADO AGROPECUARIO

Sólo la soja nueva achicó distancias con el mercado externo **7**

La cosecha estadounidense presiona al trigo **11**

Se diluyen precios altos para el maíz local **14**

Se diluyen precios altos para el maíz local **14**

MERCADO DE CAPITALES

Cierre trimestral con importantes ganancias **15**

ESTADISTICAS SAGPyA

Embarques por puerto granos y derivados a abril y enero/abril 2009 **30**

Embarques por puerto y destino de subproductos abril y enero/abril 2009 **32**

IRRACIONAL HISTORIA DEL TRANSPORTE EN ARGENTINA

En este artículo se van a presentar algunas relaciones que al no ser totalmente exactas podrían objetarse pero que, de todas maneras, marcan una tendencia. En principio, se supone que existe una relación entre el volumen de transporte interurbano y el PIB (Producto Interno Bruto) de un país. Recordemos que éste es la suma del valor agregado por todos los sectores de la economía o, definiéndolo de otra manera, como la producción de bienes y servicios de demanda final, sin incluir las producciones intermedias. Para el cálculo que prosigue, que busca encontrar una relación entre el PIB y el transporte de cargas, sería más correcto considerar todas las producciones, también las de productos intermedios, dado que esos productos muchas veces son transportados por los distintos medios, camión, ferrocarril, oleoductos, etc. Pero no tenemos el desagregado en una tabla de Insumo-Producto o de Leontieff para el año 1927, que muestre no sólo el PIB sino también la producción, y la última tabla existente tiene ya más de diez años y seguramente necesitaría una corrección.

El PIB (Producto Interno Bruto) de nuestro país se estima, para el año pasado (2008), en 383.500 millones de pesos constantes de 1993. Por otra parte, el transporte interurbano de mercaderías (camión, ferrocarril, cabotaje fluvial, oleoductos y otros) se estima en alrededor de 500 millones de toneladas (estimamos 375 millones por camión, 25 millones por ferrocarril y 100 millones por ductos y cabotaje). En principio tendríamos una relación de 1 millón de toneladas de mercadería transportadas por cada 767 millones de pesos constantes de 1993 de PIB. Para realizar este cálculo dividimos 383.500 millones de pesos constantes de 1993 por 500 millones de toneladas.

Dentro del mencionado volumen de transporte interurbano, 400 millones de toneladas (hemos deducido el transporte por ductos y cabotaje dado que es eficiente), el ferrocarril de cargas, con un yo-

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 30/6 al 26/7/09	29
SAGPyA: Embarques por puerto granos y derivados a abril y enero/abril 2009	30
SAGPyA: Embarques por puerto y destino de subproductos abril y enero/abril 2009	32

MERCADO DE CAPITALES**Apéndice estadístico**

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

Viene de página 1

vimiento cercano a los 25 millones de toneladas, tiene una participación de sólo 6,25%. El resto ha sido movilizado por el camión, un medio mucho más caro y mucho más contaminante del medio ambiente.

En base a la obra "**Dos siglos de economía argentina**", dirigida por Orlando Ferreres, vamos a tratar de mostrar algunas pruebas de la irracionalidad de la historia del transporte de nuestro país en las últimas décadas, basados en la mayor utilización del camión con respecto al ferrocarril.

Según datos que tomamos de la obra mencionada de Orlando Ferreres vamos a mostrar la evolución del PIB desde 1880 hasta ahora (los datos están en millones de pesos constantes de 1993):

1880	3.411
1890	7.690
1900	11.891
1910	24.001
1920	28.268
1930	44.606
1940	54.146
1950	78.587
1960	105.345
1970	160.861
1980	207.011
1990	184.547
2000	276.122
2008	383.500

En 1927 el PIB ascendía a 41.887 millones de pesos constantes de 1993. Si aplicamos la relación de más arriba de 767 millones de pesos de 1993 por 1 millón de toneladas transportadas, tenemos:

41.887 millones de pesos de 1993 dividido 767 millones de pesos de 1993 = 55 millones de toneladas. Sin embargo, el sólo transporte por ferrocarril fue de 53,8 millones de toneladas durante el mencionado año 1927. Restarían para el camión y otros medios alrededor de poco más de 1 millón de toneladas (recordemos que en esa época todavía no había oleoductos, gasoductos y muy pocos camiones y menos aviones).

El sólo hecho que el recorrido medio del ferrocarril era ese año de 245 kilómetros cuando hoy el recorrido medio es de 516 kilómetros, muestra claramente que las distancias de alrededor de 200 kilómetros fueron tomadas por el camión en desmedro del ferrocarril. De todas maneras, hay que tener en cuenta que las relaciones

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.

no son exactas.

Resumiendo: en el transporte de cargas interurbano se había pasado de un uso del ferrocarril de 97% en el año 1927 a una relación de 6,25% en la actualidad, aunque hay que tener en cuenta que alrededor de 100 millones de toneladas se transportan por otros medios como oleoductos y cabotaje fluvial que no existían en aquel año.

En vez de comparar los volúmenes transportados podríamos comparar las toneladas-kilómetros:

En 1927 el ferrocarril transportó 13.212 millones de tn/km. El transporte del camión tiene que haber sido de no mucho más de 100 millones de tn/km considerando un recorrido medio de 100 km. En el 2007 el recorrido del ferrocarril fue de 12.871 millones de tn/km mientras que el del camión puede haber estado en: 375 millones de toneladas x 250 km = 93.750 millones de tn/km, es decir que el ferrocarril tendría una participación del 13,7% cuanto más.

Los números anteriores muestran que el transporte por ferrocarril era un instrumento importante para la economía argentina de 1927. Lamentablemente, la economía actual hace muy poco uso del ferrocarril. ¿Es que nos hemos vuelto menos racionales?

¿CÓMO FUNCIONABAN LOS FERROCARRILES DE OTRA ÉPOCA?

En un Semanario anterior se había comparado la cantidad de kilómetros de vías férreas a construir si se lleva a cabo el plan circunvalar a Rosario (alrededor de 180 kilómetros) con la construcción de vías férreas en el período 1907 a 1917, cuando se construían más de 1.100 kilómetros por año. Eso corrobora lo manifestado en el artículo anterior. Ahora se verá, con algunas estadísticas, como fue la evolución de la longitud de líneas férreas desde el origen del ferrocarril en Argentina en 1857:

1857	10 km
1867	573 km
1877	2.231 km
1887	6.689 km
1897	14.755 km
1907	22.126 km
1917	33.841 km
1927	36.406 km
1937	40.193 km
1947	42.701 km
1957	43.938 km
1967	40.165 km
1977	36.930 km
1987	34.150 km

En la actualidad la extensión de líneas férreas llegan a 28.750 km, aunque, probablemente, esta cifra esté sobreestimada y habría que disminuirla entre 3.000 y 4.000 km, con lo que estaríamos en alrededor de 25.000 km.

El ferrocarril cumplió y cumple dos objetivos en nuestro país: a) el transporte de pasajeros y b) el transporte de cargas.

Con respecto al transporte de pasajeros, el máximo se logró en

1959 con 622.550.000 personas transportadas. El último dato publicado en la obra más arriba mencionada es el que pertenece al año 2004 con 398.123.000 personas transportadas.

Con respecto al transporte de cargas, el máximo se logró en 1927 con 53.848.000 toneladas. Desde ese pico fue disminuyendo paulatinamente hasta llegar a un mínimo de 8.666.000 toneladas en 1992. En esos años la red fue concesionada al sector privado y se llegó el año pasado a los casi 25 millones de toneladas.

En el caso de los ferrocarriles de carga, el dato estadístico más importante no es el tonelaje transportado sino el de las toneladas-kilómetros transportadas. En 1927, que fue el máximo de tonelaje transportado (53,8 millones de toneladas), se transportaron 13.212 millones de tn/km. El máximo de toneladas-kilómetros se logró en 1951 con 16.479 millones de tn/km.

Si a la cifra de 1927 de 13.212 millones de tn/km la dividimos por 53.848.000 toneladas transportadas nos da un recorrido medio de 245 km que nos parece razonable para esa época. Si la cifra de 1951 de 16.479 millones de tn/km la dividimos por el tonelaje transportado de 32.966.000 toneladas nos determina un recorrido medio de 500 kilómetros.

En el 2007 el tonelaje transportado fue de 24.927.000 toneladas con un recorrido medio de 516 km y 12.871 millones de tn/km.

Veamos ahora algunos datos extraídos de la publicación "Revista de Economía Argentina" del año 1947, editada por la Fundación Alejandro Bunge, que nos muestran algunos datos sobre los ingresos, las líneas férreas y el material de los ferrocarriles previo a la estatización de 1947.

En los cinco años que van desde 1940 a 1945 el ingreso por transporte de pasajeros fue de 616 millones de pesos moneda nacional de aquel entonces. Los ingresos por transporte de carga, en el mismo período, llegaron a 2.159 millones. En total: 2.775 millones. Los gastos de explotación llegaron, también en el mismo período, a 2.550 millones, quedando un remanente de 225 millones para los cinco ejercicios. Es decir que en el promedio anual la utilidad habría sido de 45 millones de pesos moneda nacional. El capital de los ferrocarriles de origen británico llegaba a 3.103 millones de pesos moneda nacional y la rentabilidad sobre el capital a 1,45%. La baja relación explica el que los propietarios buscaran la forma de desprenderse de las distintas líneas. Desde la década del '30, con la construcción de muchos caminos, el camión compitió fuertemente con el ferrocarril.

En el año 1943-44 la extensión total de la red ferroviaria de jurisdicción nacional llegaba a los 41.627 kilómetros. De este total, 12.942 kilómetros correspondían a las líneas del Estado argentino (1.705 km a la trocha ancha, 733 km a la trocha media y 10.504 km a la trocha angosta) y 29.094 kilómetros a las líneas de los capitales particulares (22.513 km a la trocha ancha, 2.629 km a la trocha media y 3.852 km a la trocha angosta).

En 1943/44 el tren rodante estaba compuesto de 3.925 locomotoras, 3.139 furgones, 3.303 coches de pasajeros y 83.372 vagones de carga. El personal ocupado llegaba a 134.859 personas, de las cuales 7.396 pertenecían a dirección, 28.742 a vías, obras y telégrafo, 46.761 a tráfico y movimiento y 52.047 a tracción y talleres.

Los sueldos pagados en el ejercicio 1943-44 llegaron a 295 millones de pesos de aquel entonces mientras la retribución anual promedio llegaba a 2.187 pesos que podían representar unos 547 dólares de aquel entonces. Si tenemos en cuenta que en ese año 35 dólares equivalían a una onza de oro de poco más de 30 gramos, aquel monto de 547 dólares equivaldría hoy a alrededor de 14.600 dólares. Es por eso lógico deducir que conseguir trabajo en los ferrocarriles era algo apetecido por los argentinos.

Hoy el personal en las líneas ferroviarias de carga está entre 5.000 y 6.000 trabajadores. El parque de locomotoras asciende a 446 de las que están en servicio 334. El parque de vagones asciende a 25.315 de los que están en servicio 16.562.

En 1947 los ferrocarriles y algunas empresas adheridas se estatizaron y se pagó por ellos 150 millones de libras esterlinas a un cambio de 16,55 pesos moneda nacional por libra esterlina. Se usaron para el pago 125 millones de libras bloqueadas y 25 millones de libras de las reservas de oro.

Al comienzo el ferrocarril estatizado mantuvo e incrementó el volumen de cargas, pero posteriormente comenzó el deterioro, primero en forma lenta y después en forma aguda. La carga transportada por los ferrocarriles fue disminuyendo llegando a principios de la década del '90 a alrededor 4.000 a 5.000 millones de tn/km.

Entre los años 1992-93 fueron concesionadas a la actividad privada cinco líneas y desde ese momento, con variadas peripecias, se logró una mejora paulatina del transporte ferroviario de cargas llegando en el 2007 a 12.871 millones de tn/km. Teniendo en cuenta esta última cifra y el promedio de tarifas de 0,06 pesos la tn/km, el ingreso de las distintas líneas fue de 772,3 millones de pesos. Siendo la relación cambiaría de alrededor de 3,11 pesos por dólar, el

ingreso habría sido de 248 millones de dólares aproximadamente. La participación por ferrocarril fue la siguiente:

a) Ferroexpreso Pampeano: \$ 0,08 la tn/km x 1.754 millones tn/km = \$ 140 millones ó u\$s 45 millones.

b) Nuevo Central Argentino: \$ 0,06 la tn/km x 4.245,7 millones tn/km = \$ 255 millones ó u\$s 81,9 millones.

c) Ferrosur Roca: \$ 0,07 la tn/km x 2.076 millones tn/km = \$ 145 millones ó u\$s 46,7 millones.

d) ALL Central: \$ 0,05 la tn/km x 3.140 millones tn/km = \$ 157 millones ó u\$s 50,5 millones.

e) ALL Mesopotámico: \$ 0,05 la tn/km x 906,5 millones tn/km = \$ 45 millones ó u\$s 14,5 millones.

f) Belgrano Cargas: \$ 0,07 la tn/km x 738,6 millones tn/km = \$ 51,7 millones ó 16,6 millones de dólares.

LA DEUDA EXTERNA DE ARGENTINA

Según datos oficiales la deuda pública argentina ascendió al 31 de diciembre del año pasado (2008) a 145.975 millones de dólares, excluyendo de esta cifra los holdouts, es decir a los acreedores que quedaron fuera del canje de deuda que se llevó a cabo en el año 2005, después del default declarado a fines del 2001.

Si se incorporase la deuda con aquellos que no aceptaron la quita, esto es los holdouts, el total de la deuda sería de 174.959 millones de dólares, alrededor de una 58% del Producto Bruto Interno. La deuda con el Club de París ascendería a 6.339 millones de dólares y está

incorporada en el monto mencionado más arriba (145.975 millones de dólares).

Del total de deuda pública de 145.975 millones de dólares, la deuda a vencer, descontados los atrasos con el Club de París y otros, llegaría a 139.636 millones de dólares. Dichos atrasos por 6.339 millones de dólares están compuestos de 5.236 millones por capital y 1.103 millones por intereses.

El más arriba mencionado total de deuda a vencer por 139.636 millones de dólares está compuesto por 84.878 millones de dólares en títulos públicos, 40.777 millones en préstamos y 13.980 millones en letras de corto plazo.

Los títulos públicos por 84.878 millones de dólares están divididos en títulos en moneda nacional por 30.907 millones y títulos en moneda extranjera por 53.971 millones.

Los préstamos por 40.777 millones de dólares están divididos en préstamos garantizados por 11.995 millones, préstamos de organismos internacionales por 14.769 millones, préstamos de organismos oficiales por 1.275 millones, deuda garantizada - Bogar- por 11.027 millones, préstamos de banca comercial por 1.453 millones y otros acreedores por 258 millones.

La deuda por préstamos de organismos internacionales por 14.769 millones de dólares se divide en los siguientes:

- a) Al BIRF (Banco Mundial) por 5.100 millones de dólares.
- b) Al BID (Banco Interamericano de Desarrollo) por 8.861 millones de dólares.
- c) Al FonPlata: u\$s 82 millones.
- d) Al FIDA por u\$s 7 millones.
- e) Al CAF por u\$s 680 millones.
- f) Al BEI por 28 millones.

La deuda por préstamos de corto plazo por 13.981 millones de dólares se divide en:

- a) Adelantos transitorios al Banco Central por u\$s 7.700 millones.
- b) Letras del Tesoro por u\$s 4.089 millones .
- c) Pagares del Tesoro por u\$s 2.191 millones.

Algunos analistas estiman que un arreglo con el Club de París y con los holdouts (acreedores que quedaron fuera del canje de deuda que se realizó en el año 2005) podría mejorar las relaciones que nuestro país tiene con el mundo financiero externo. Aunque algunos celebraron el canje de 2005 como una de las políticas más exitosas del gobierno de ese entonces, otros (incluido un Premio Nobel de Economía, como el Dr. Edmund Phelps) consideraron ese éxito como de muy corto plazo ya que la quita iba a significar en el futuro el considerarnos como un país 'no confiable' y aislado. La realidad, hoy, es que Argentina no tiene apoyo financiero del exterior. Por otra parte, la actitud asumida por el gobierno con el principal organismo financiero internacional, el Fondo Monetario, al que se le pagó la deuda de casi 10.000 millones de dólares para que no tuviese más ninguna ingerencia en las finanzas de nuestro país (sustituyéndolo como acreedor por préstamos otorgados por Venezuela a una tasa de interés mayor), también ha sido una política que no se ha visto bien en el mundo financiero, más si tenemos en cuenta que en las últimas reuniones internacionales, el papel del FMI internacional se ha fortalecido. Esto, por supuesto, no implica que se consideren todas las actuaciones del FMI con respecto a nuestro país como positivas.

COMMODITIES ALIMENTICIAS Y CONCENTRACIÓN

Entre los políticos de nuestro país hay una obsesión y es la de creer que las grandes concentraciones de poder económico tienen relación con el mercado de granos. Es probable que esa obsesión haya nacido del viejo libro de Dan Morgan sobre "Los traficantes de granos", libro que se publicó en 1937 con el título de "Merchants of Grain" y que se editó varias veces posteriormente. Como subtítulo de la edición en español se dice: "La historia secreta del pulpo mundial de los cereales: Cargill, Bunge, André, Continental y Louis Dreyfus".

No se pretende aquí analizar el accionar de ninguna de esas u otras empresas sino ponderar el por qué de la mencionada obsesión y hacerlo cuantitativamente, es decir con un grado mayor de objetividad. Lo que se va a mostrar a continuación es que a pesar de las mencionadas afirmaciones la comercialización de granos es probablemente una de las más transparentes y donde existe, relativamente, un grado menor de concentración.

La misma obsesión se tiene con respecto a los productores de granos y a su mayor o menor cumplimiento fiscal. Con las retenciones a las exportaciones existentes no existe la menor duda que esos productores son importantes contribuyentes impositivos y con seguridad que pagan más impuestos que los que fija un sistema impositivo justo. Si a los ingresos netos de todos los productos granarios durante el año pasado, que estimamos en 3.000 millones de dólares, le sumamos las retenciones a las exportaciones que llegaron a alrededor de 10.000 millones, los productores habrían obtenido

ganancias por 13.000 millones de dólares, de haberse eliminado las retenciones. En ese caso le corresponderían pagar impuesto a las ganancias por:

13.000 millones por 35% = 4.550 millones de dólares.

Pero en realidad pagaron:

u\$s 10.000 millones (por retenciones) más 35% sobre las ganancias de 3.000 millones (1.050 millones), es decir u\$s 11.050 millones.

De haber sido esa la realidad habrían pagado 6.500 millones de dólares más que lo que determina el impuesto a las ganancias.

Veamos ahora el valor de las commodities alimenticias. Partiremos de la importancia económica que tienen en el mundo esas commodities tal como lo muestran los datos de la FAO del año 2007. La producción y valor de las 20 commodities alimenticias más importantes del mundo (el orden en el que figura está dado por el valor de la producción) son las siguientes:

-En primer lugar figuró la leche de vaca plena y fresca cuya producción llegó a 567 millones de tn por un valor de u\$s 144.977 millones.

-En segundo lugar figuró el arroz cuya producción llegó a 660 millones de tn por un valor de u\$s 130.994 millones.

-En tercer lugar figuró la carne de vacuno con una producción de 55,5 millones de tn por un valor de u\$s 114.771 millones.

-En cuarto lugar figuró la carne de cerdo con una producción de 95,2 millones de tn por un valor de 96.440 millones.

-En quinto lugar figuró la carne de pollo con una producción de 73,4 millones tn por un valor de u\$s 85.618 millones.

-En sexto lugar figuró el trigo con una producción de 606 millones de toneladas y un valor de u\$s 72.917 millones.

-En séptimo lugar figuraron los huevos con una producción de 59 millones de toneladas y un valor de u\$s 47.921 millones .

-En octavo lugar figuró la soja con una producción de 220,5 millones de tn y un valor de u\$s 44.667 millones.

-En noveno lugar figuró la carne de búfalo con una producción de 86,6 millones de tn y un valor de u\$s 42.629 millones.

-En décimo lugar figuraron los vegetales frescos con una producción de 245,1 millones de tn y un valor de u\$s 41.857 millones.

-En undécimo lugar figuró el maíz con una producción de 791,8 millones de tn y un valor de u\$s 38.394 millones.

-En duodécimo lugar figuró el algodón con una producción de 25,4 millones de toneladas y un valor de 37.736 millones de dólares.

-En el trece lugar figuraron las papas con una producción de 309,3 millones de tn y un valor de u\$s 34.822 millones.

-En el catorce lugar figuró el azúcar de caña con una producción de 1.591 millones de tn y un valorde u\$s 32.090 millones.

-En el quince lugar figuró la uva con una producción de 67,2 millones de tn y un valor de u\$s 31.184 millones.

-En el lugar dieciséis figuró el tomate con una producción de 129,9 millones de tn y un valor de u\$s 30.327 millones.

-En el lugar diecisiete figuraron las manzanas con una producción de 66 millones de tn y un valor de u\$s 18.832 millones.

-En el lugar dieciocho figuró el maní con una producción de 37,1 millones de tn y un valor de u\$s 17.092 millones.

-En el lugar diecinueve figuró la carne de oveja con una producción de 8,04 millones de tn y un valor de u\$s 15.911 millones.

-En el vigésimo lugar figuró el melón con una producción de 215 millones de tn y un valor de u\$s 14.052 millones.

El valor de la producción de las veinte commodities mencionadas ha sido de 1.093.231 millones de dólares. Dentro de este total, los productos granarios totalizaron u\$s 356.000 millones. Considerando otros granos menos importantes la suma podría rondar los u\$s 400.000 millones.

Como se ha mencionado repetidamente en Semanarios anteriores, el valor de la producción mundial de petróleo asciende a:

85 millones de barriles diarios x 365 días x u\$s 67 el barril = 2,08 billones de dólares.

Es decir que la comercialización de petróleo es casi 5,2 veces más importante que la comercialización de los granos.

Quizás la razón de la obsesión obedece a que la producción de granos es muy importante para nuestro país, pero tengamos en cuenta que también la producción de petróleo es importante en nuestro país y que llegó en 1998 a casi 50 millones de metros cúbicos, lo que implica:

50 millones de m³ x 6,2 barriles por m³ x u\$s 67 el barril = u\$s 20.770 millones, valor muy cercano al de la producción granaria.

Por otra parte, la mencionada producción de petróleo está en muchas menos manos que la producción y comercialización granaria, y en gran parte de la historia de nuestro país estuvo concentrada en las solas manos de la empresa estatal.

La producción granaria de nuestro país está a cargo de por lo menos un centenar de miles de productores y dentro de ese total tenemos productores grandes, medianos y pequeños. Posteriormente, esa producción

pasa a manos de los acopios y cooperativas, que son más de mil, y desde allí, en mercados libres y transparentes se comercializa a los distintos exportadores, fábricas, molinos, etc., en mercados dotados de las informaciones locales e internacionales.

También en varios Semanarios se ha aplicado el Índice IHH para medir el grado de concentración de la industria aceitera y de la industria molinera. En el caso concreto de la primera (medida como la participación en la capacidad de crushing de las distintas industrias) arrojó un resultado cercano a 1.250 puntos, bastante por debajo de los 1.800 puntos que en Estados Unidos marca el límite para pasar a ser una industria concentrada. Si aplicamos el mismo índice a la industria molinera nos da alrededor de 600 puntos que no denota ningún peligro de concentración.

Ahora vamos a ver el grado de concentración, según el IHH, de la exportación de granos del año pasado. Tomamos la participación de cada empresa en la exportación física del año pasado:

Cargill: $16,73 \times 16,73 = 280$ puntos
 Bunge: $14,40 \times 14,40 = 207$ puntos
 ADM: $11,17 \times 11,17 = 125$ puntos
 Dreyfus: $10,93 \times 19,93 = 119$ puntos
 Toepfer: $10,20 \times 10,20 = 104$ puntos
 Nidera: $8,43 \times 8,43 = 71$ puntos
 Noble: $7,94 \times 7,94 = 63$ puntos
 ACA: $5,90 \times 5,90 = 35$ puntos
 Moreno: $2,90 \times 2,90 = 8$ puntos
 Otros: 7 puntos
 Total: 1.019 puntos
 Vamos ahora el grado de con-

centración IHH en la exportación de subproductos:

Cargill: $22,01 \times 22,01 = 484$ puntos
 Bunge: $17,07 \times 17,07 = 291$ puntos
 AGD: $16,19 \times 16,19 = 262$ puntos
 Dreyfus: $12,77 \times 12,77 = 163$ puntos
 Vicentín: $9,98 \times 9,98 = 100$ puntos
 Molinos: $9,80 \times 9,80 = 96$ puntos
 Nidera: $2,76 \times 2,76 = 8$ puntos
 Moreno: $2,56 \times 2,56 = 7$ puntos
 ACA: $2,08 \times 2,08 = 4$ puntos
 Rolester: $1,01 \times 1,01 = 1$ punto
 Otros: 4 puntos
 Total: 1.420 puntos

Veamos ahora el grado de concentración IHH en la exportación de aceite:

Cargill: $26,00 \times 26,00 = 676$ puntos
 Bunge: $13,22 \times 13,22 = 175$ puntos
 AGD: $12,45 \times 12,45 = 155$ puntos
 Dreyfus: $12,25 \times 12,25 = 150$ puntos
 Molinos: $10,69 \times 10,69 = 114$ puntos
 Vicentín: $7,23 \times 7,23 = 52$ puntos
 Nidera: $5,93 \times 5,93 = 35$ puntos
 Moreno: $4,94 \times 4,94 = 24$ puntos
 ACA: $2,10 \times 2,10 = 4$ puntos
 Rolester: $1,10 \times 1,10 = 1$ puntos
 Otros: 4 puntos
 Total: 1.386 puntos

OLEAGINOSOS

Sólo la soja nueva achicó distancias con el mercado externo

La semana comenzó con poco cambios en los precios en el recinto de operaciones de esta Bolsa de Comercio de Rosario. Los cereales tradicionales están desaparecidos de la negociación diaria, a excepción del sorgo, requerido por tres empresas exportadoras. Las oleaginosas, el girasol y la soja, son los sobrevivientes en la actual coyuntura.

En un mercado al que le falta la agitación de otras temporadas, y todo transcurre muy abúlicamente, el interés se concentró en el resultado de los comiciones nacionales del domingo 28 de junio y dio pie para que se tejan una serie de especulaciones respecto de qué pasará con la campaña de maíz, ya que para la de trigo parece ser tarde.

Cuando la soja se despegó de los \$1030, que ya se habían visto el viernes 26, se concretó un interesante volumen de negocios. Eso se dio el miércoles, con 25.000 toneladas hechas, distribuidas entre operaciones a \$1040 y otras a \$1050, dando pie a un precio de Cámara fijado en \$1042,50.

El martes hubo negocios a \$1010 por la soja, obedeciendo, mayormente, a la tónica negativa que ostentó Chicago en la mayor par-

te del día, pese a que terminó arriba en el cierre. Ante las bajas ofertas propuestas por la demanda, los vendedores retacearon sus camiones.

La soja siguió mostrando cambios en las ofertas según el comprador; la exportación pagaba más que las fábricas, aunque restringido en el tonelaje requerido y en la cantidad de interesados para este destino.

La necesidad de carga de soja en buques para todos los puertos del país, para el período que va del 30 de junio al 25 de julio, ascendió a 230.000 toneladas. Para las terminales del Up River, sólo se necesitaban unas 100.000 Tm. (El año pasado la previsión de carga era de 200.000 Tm en puertos del Up River sobre unas 600.000 Tm de todo el sistema para el lapso que iba del 1° de julio al 21 de julio.)

El requerimiento inmediato de carga en buques para los productos derivados del procesamiento de la soja es mayor en los próximos días que lo que fue el año pasado en igual fecha. Pero, hay que tener en cuenta que el año pasado estábamos en pleno conflicto agropecuario.

Por lo pronto, desde el 30 de junio al 25 de julio, se necesitaría cargar 1,03 millones Tm de harina de soja y 236.000 Tm de aceite de soja en los buques arribados y por arribar en todo el sistema portuario argentino.

Si se llevan las necesidades de carga de todos los productos del complejo soja a un volumen promedio diario de soja, equivaldría a 65.000 toneladas, inferior a las 72.500 Tm del año pasado, con paro agropecuario y todo en el medio.

Los \$1040 y \$1050 del miércoles repuntaron el volumen de negocios, duplicándose el acumulado semanal respecto de la semana anterior.

Lejos está, sin embargo, el tonelaje de negocios de lo que podría esperarse para un producto como la soja. La renuencia a vender por parte de los productores, lo que repercute en una oferta restringida en nuestras fronteras, eleva las primas FOB argentinas y las encarece respecto de su inmediato competidor, Brasil. Ello puede apreciarse en los dos gráficos adjuntos, en las que se plasma la evolución de las primas FOB argentinas y brasileñas para el grano y la harina de soja.

En aceite de soja, las primas FOB argentinas se debilitaron en la semana para retornar, sobre el final, al mismo nivel que en el período anterior. Por esa razón la caída del valor externo estaba, hasta el jueves, reflejando pura y exclusivamente el descenso de Chicago.

En definitiva, los precios FOB argentinos, expresados en valores llenos, subieron un 3,5% en el grano, un 1,4% en harina de soja y cayeron un 2,4% en aceite, frente al precio del viernes pasado.

Esto mejoró el margen de la exportación industrial y de la exportación de la materia prima sin procesar a un promedio de US\$ 7 y US\$ 11 la tonelada, respectivamente.

Esta semana cierra con valores de \$1030, ofrecidos tanto por fábricas como por la exportación.

Frente a un resultado positivo para la soja y la harina de soja en Chicago (entre 1,5% y 3,5% según posiciones), contrasta el divorcio de los precios locales, ya que, al medirlos en dólares, acumularon una pérdida del 0,2%. La leve devaluación de nuestra moneda frente al dólar estadounidense permitió que el retroceso sólo fuera del 0,1%.

Cosecha 2009/2010

Los *forwards* May2010 que se hicieron en la plaza local llegaron a tocar US\$ 228 la Tm el mismo lunes. A partir de allí el valor más bajo se dio al día siguiente al escucharse los US\$224 y los US\$227 se repitieron jueves y viernes. En el mercado corría el rumor de que podían repetirse los US\$ 228 si había lote el día jueves, pero no pudo ser confirmado que se hubieran cerrado negocios.

Los precios de la cosecha actual siguen un *inverse* de casi US\$ 45 respecto de los de la nueva.

Lo más notable de la semana ha sido la gran diferencia que la posición de futuros May2010 para la soja Rosario del MatBA muestra respecto de los *forwards*. Esas diferencias han sido de entre US\$ 3 y 6,5 /Tm, pero en lo que es un clásico de fin de mes cuando hay vencimiento de posición. (En las últimas diez ruedas se habrían hecho unas 65.400 Tm de soja, es decir, en las dos semanas de fines de junio y principios de julio.)

Mientras que existen estos valores en el frente interno, en el mercado FOB no hay precios reales de la nueva cosecha de soja. Sí hay primas FOB nominales.

Se podría hacer un ejercicio de imaginación con estos valores para ver a cuánto ascendería el FAS teórico, pero la cuestión es que dichas primas nos dan el equivalente a US\$363,40 para el embarque mayo. Para calcular el FAS teórico, hay que deducir los derechos de exportación sobre el precio FOB oficial. Pero, ese precio FOB oficial es para embarque único y está en US\$ 457. Por lo tanto, tenemos un valor oficial sobre el cual pagar retenciones desfasado del valor -aunque nominal- del mercado de la nueva cosecha. Si trabajásemos

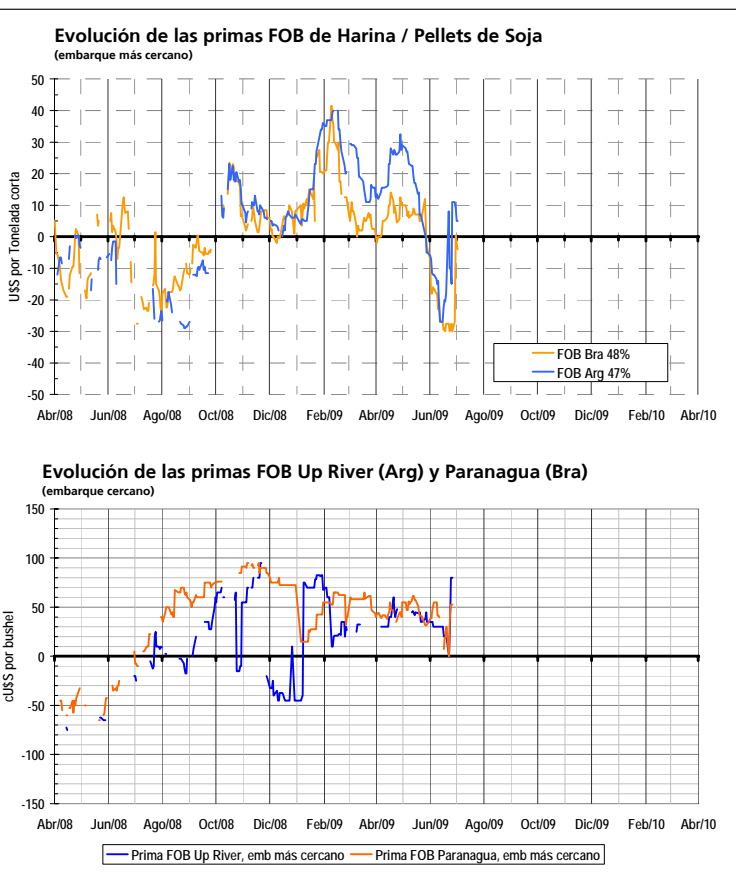
con la suposición de que un FOB oficial de embarque futuro igualase al del mercado, entonces el FAS teórico sería de US\$ 224, por debajo de los US\$ 227 ofrecidos en mercado.

Fuera de ello, el sistema de ROE Verde aplicado a las exportaciones de granos no permite anotar ventas más allá de los 180 días, opción aplicable sólo si se adelanta el pago de derechos de exportación. Por lo tanto, como los 180 días se cumplen a fin de año, no es posible cerrar negocios con el exterior para mayo del 2010.

Aunque a menor ritmo, junio fue el cuarto mes consecutivo de subas para la soja

Durante el primer semestre de este año la soja mostró una suba acumulada del 20,4% desde 365 hasta 456 dólares por tonelada. Si comparamos las tasas de crecimiento de los últimos tres períodos, el mes de junio fue el que menores incrementos registró. Así, la variación de abril fue del 10,43%, la de mayo del 11,54% mientras que en junio las variaciones acumuladas registraron aumentos de sólo el 3,5%. Sin embargo, fue durante junio que se alcanzó el mayor valor de los últimos nueve meses, concretamente el día 11 cuando la oleaginosa tocó los 465 dólares por tonelada. Así puede observarse en el gráfico adjunto, donde se muestra la evolución semestral del futuro julio, haciendo referencia a los principales determinantes de las cotizaciones en cada período.

El jueves fue el último día de operaciones ya que el viernes el mercado permaneció cerrado por el feriado del día de la Inde-

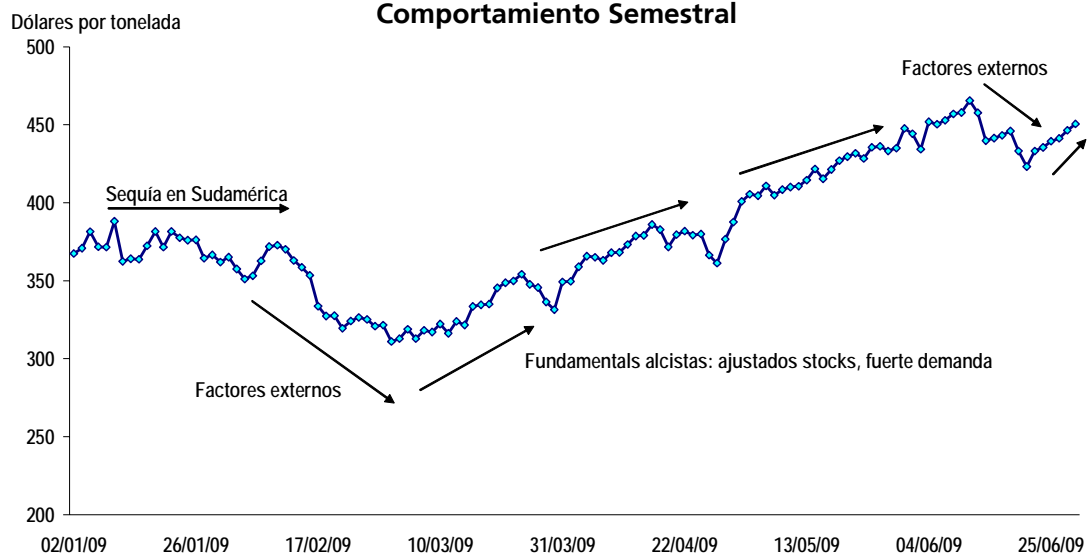


pendencia en Estados Unidos. Los precios finalizaron la semana con una tendencia negativa, con caídas del 1,24% en los futuros julio, que alcanzaron los 456,73 dólares por tonelada y del 0,94% para la posición noviembre que cerró a 369,65 dólares. Sin embargo, la variación semanal de ambos contratos fue positiva, del 3,44% para julio y 1,50% para noviembre. Los subproductos cayeron en sintonía con el poroto (y con el resto de los mercados), bajando la posición julio un 1,67% en el caso de la harina y un 1,79% el aceite.

La caída de los precios encuentra su explicación en la toma de ganancias (después de las subas registradas en las jornadas anteriores) fundamentadas en reposicionamientos antes del fin de semana largo, más la presión bajista que ejercieron los mercados externos ante datos de pérdidas de empleos en Estados Unidos mayores a los esperados.

Esta semana se conoció el informe del USDA sobre stocks trimestrales e intenciones de siembra. El efecto sobre la soja fue bajista, no sólo por las cifras mostradas sino también por la presión que ejerció el maíz sobre todos los productos, ya que el informe sorprendió al mercado con sus datos sobre intenciones de siembras del cereal. Debido a las condiciones climáticas adversas, se venía especulando sobre un posible cambio desde maíz hacia soja. Sin embargo, las cifras del USDA mostraron un incremento del área destinada al cereal (la mayor desde 1946), contrario a todas las expectativas del mercado. Si bien las intenciones de siembra de soja crecieron desde

Soja Julio CBOT Comportamiento Semestral



30,8 millones de hectáreas en marzo hasta 31,36 millones de hectáreas (las mayores de todos los tiempos), los analistas esperaban un incremento superior. Esto podría haber dado lugar a una corrección alcista sobre los precios que, no obstante, cayeron presionados por el maíz.

Los pronósticos de la nueva cosecha en Estados Unidos son optimistas. Al aumento de las siembras se suman las condiciones climáticas positivas para el desarrollo de los cultivos. Existen preocupaciones por las siembras del este del Medio Oeste, principalmente en los estados de Indiana, Illinois, Arkansas, Missouri, Kentucky y Tennessee. Debido a las demoras en las siembras, los potenciales rendimientos podrían reducirse y verse retrasado el ingreso de la cosecha nueva. Esto a su vez, podría reducir aún más la oferta disponible en septiembre.

Hasta el momento, se llevan sembrados un 96% de los cultivos, superando el 91% de la semana pasada y un 68% de los

mismos se encuentran en estado entre bueno y excelente. Según Oil World, aún hay cierta incertidumbre ya que el relevamiento del USDA se realizó antes de finalizar las siembras. Por lo tanto, no puede excluirse que existan mayores cambios desde maíz hacia soja.

Si bien ahora la mirada está puesta en los potenciales rendimientos de la cosecha en Estados Unidos, los datos sobre el hemisferio sur también auguran mayores cantidades disponibles para la próxima campaña. Según la revista Oil World, hay posibilidades de que el área sembrada en Argentina alcance entre 19 y 20 millones de hectáreas, muy por encima de los 16,5 millones cosechados este año, ya que debido a la sequía actual, los productores están sembrando poco trigo. En Brasil, el gobierno repartirá créditos por aproximadamente us\$ 55 miles de millones para estimular las implantaciones de soja.

Los stocks de la cosecha vieja (principal factor de sostén de los precios) se encuentran en niveles mínimos. El informe del USDA, que mostró cifras de stocks trimestrales superiores a las esperadas por el mercado, podría dar lugar a una corrección, aunque la situación continuaría ajustada ya que la demanda no ha disminuido.

En relación a la demanda, según las últimas estadísticas, China, Japón, Corea del Sur y Tailandia mostraron significativas importaciones de soja y harina durante el mes de mayo. En el período comprendido entre enero y mayo, las importaciones de soja de China totalizaron 17,4 millones de toneladas, creciendo un 27%. Los cuatro países asiáticos redujeron sus importaciones de Argentina en dicho período (30%), las que fueron compensadas con aumentos de las compras a Brasil (27%) y a Estados Unidos (26%).

Respecto a China, principal comprador mundial de soja, las importaciones combinadas de mayo y junio de soja estadounidense fueron mayores a las esperadas. Sin embargo, ya hace varias semanas que hay rumores de una posible disminución del ritmo de compras del país asiático. Según funcionarios de firmas procesadoras

líderes de China, la campaña de almacenamiento del gobierno forzó a los procesadores a importar cantidades adicionales, lo cual restringió la oferta global e impulsó a los precios. Sin embargo, actualmente los puertos e instalaciones de China están repletos de soja y los procesadores están recortando la producción debido a los márgenes negativos. Como consecuencia, las compras de agosto y septiembre podrían ser menores. Sin embargo, los datos sobre exportaciones semanales de Estados Unidos aún siguen siendo positivos: tanto los embarques efectivos como las intenciones de exportación (de la vieja y la nueva cosecha) crecieron respecto a la semana anterior, siendo China el principal destino.

Por otro lado, según Oil World los stocks en Sudamérica cayeron más de lo esperado (20 millones menos que el año pasado) debido a las menores ofertas y al fuerte ritmo de las exportaciones entre enero y junio, principalmente hacia China. La mayor sorpresa fue Brasil, cuyas ventas externas de junio crecieron un 74% anual y un 32% mensual.

Los datos no hacen más que confirmar que la oferta global de soja será ajustada durante los próximos dos meses, lo cual podría impulsar a los precios, al menos hasta agosto que comienza a ingresar la cosecha de Estados Unidos. Cabe destacar, que las primeras ofertas de este país normalmente provienen de los estados productores del sur del delta del Mississippi, cuyas siembras se demoraron debido al clima adverso. Asimismo, debido a las exportaciones récord de los tres últimos meses, los stocks de Brasil también se redujeron significativamente, lo que podría provocar hacia fines de agosto una reducción de las ventas y el procesamiento, incrementando la demanda mundial de soja norteamericana y los precios deberían reflejar esta restricción.

TRIGO

La cosecha estadounidense presiona al trigo

La actividad en el mercado de Chicago no hizo más que esperar desde el comienzo de la semana que el informe del USDA diera nueva dirección a los precios.

Para el trigo las nuevas cifras no deberían ser sorpresa para el mercado pero el contagio con los demás productos fue bajista para el cereal.

Igualmente el trigo desde la semana anterior se encuentra con la presión del avance de la cosecha estadounidenses que es más fuerte que ningún otro elemento en el mercado.

Se registra clima favorable para la recolección del cereal y los pronósticos de siete a diez días son alentadores para las actividades.

Según el USDA al domingo la cosecha de trigo de invierno alcanzaba el 40% del área implantada, superando el 36% del año pasado a la misma fecha pero debajo del 46% promedio de los últimos cinco años a la misma fecha.

En cuanto a la condición de los cultivos el cereal de invierno quedó sin cambios, con el 45% en la categoría de bueno a excelente mientras que el cereal de primavera mostró un retroceso de un pun-

to porcentual para quedar en 76% frente al 74% del año pasado.

El contexto en el cual se están desarrollando los cultivos igualmente no puede compensar las menores siembras del cereal en relación a otros años y la producción será indefectiblemente menor que en la campaña anterior.

El USDA en el informe publicado el martes 30 estimó que la siembra total de trigo es de 24,2 millones de ha, arriba de las estimaciones previas del mercado, del informe anterior del mes de marzo pero debajo de las 25,6 millones del 2008.

El trigo de invierno abarca una superficie de 17,6 millones de ha, levemente arriba del informe anterior pero debajo de las 18,7 millones del año pasado.

Con el incremento señalado en el área y los resultados que se registran en los campos con el avance de la cosecha de invierno, los guarismos sobre la producción serán ajustados en el próximo informe mensual.

Para adelantarse la consultora Informa Economics proyecta que la producción de trigo total en Estados Unidos en el 2009 sería de 2.134 millones de bu (58,07 millones de tn) frente al informe de junio donde oficialmente se proyectó en 2.016 millones de bu (54,86 millones de tn).

La noticia fue bajista para el mercado que acentuó aún más la baja de las cotizaciones frente a la ausencia de noticias por parte de la demanda que contrarrestara la mayor oferta disponible.

La oferta también mostró un mayor volumen en la estimación de los stocks trimestrales. Hay más trigo disponible al 1/06/09 respecto del año anterior a la misma fecha.

La situación de mayor oferta se repite en muchos países, con

una oferta global que supera la demanda y recupera los niveles de stocks desde los mínimos de las últimas dos campañas pasadas.

Las mayores reservas responden a que la producción superó el consumo, esté último afectado por la crisis económica y los altos precios que mostró el cereal en el 2008.

La demanda se proyecta con aumento en el 2009/10 pero los números de la anterior continúan ajustándose por un comercio mundial más tranquilo.

Para Estados Unidos las cifras de exportación no son alentadoras para los precios.

Las inspecciones de exportaciones de trigo totalizaron 275.600 tn, debajo de las expectativas del mercado y del registro de la semana anterior y del año pasado. Los embarques acumulados de la campaña comercial que recién comienza son de 1,3 millones frente a los 1,9 millones del 2008.

Las ventas semanales de trigo fueron por 241.900 tn, debajo del rango esperado por el mercado de 250.000 a 350.000 tn y del informe previo. El volumen acumulado en las pocas semanas transcurridas del año comercial es un 53% inferior al año pasado a la misma fecha.

La menor actividad exportadora y el avance de la cosecha generan un contexto holgado entre oferta y demanda que se traslada al comportamiento bajista en los precios.

En Chicago el balance de la semana fue con una caída promedio del 6% aún cuando el último día fue feriado por conmemorarse el Día de la Independencia.

No se conoce la superficie de trigo, pero si exportaciones

El mercado de trigo local solo tuvo precios un día de la semana cuando apareció la molinería de Rosario buscando el cereal.

El mercado desde hace más de quince días que está paralizado por la inactividad del sector exportador a pesar de la extensión del acuerdo firmado con el gobierno.

Solo la molinería pagó \$ 658 el martes para comprar trigo sin descarga, valor que coincide con el "precio pleno" o valor de mercado de la SAGPyA para poder acceder al régimen de compensación.

Cuando aparecen los precios también aparecen las ordenes de ventas, y se relevaron operaciones por 1.500 tn.

La realización de negocios por parte de los productores responde a la necesidad de no perder la oportunidad de acceder a estos niveles de precios ante la incertidumbre que existe en el mercado respecto de la próxima campaña.

Para el 2009/10, como para la actual, son pocos los datos oficiales que existen, o casi ninguno.

Desde la SAGPYA en el informe semanal sobre estimaciones agrícolas se hace un comentario de como evolucionan las siembras del trigo pero nunca mencionan cual es la base de cobertura del cereal.

El clima seco continúa demorando la implantación del cereal. Son escasas a inexistentes las reservas de humedad en el perfil del suelo aunque en algunos distritos del sudeste de Buenos Aires, provincia donde se cosecha la mitad del cereal, las recientes precipitaciones recompusieron la humedad para permitir el avance de las actividades.

Igualmente faltan muchos milímetros de agua para asegurar un

buen desarrollo de los cultivos ya implantados.

Este panorama incierto en cuanto a la superficie de cobertura que se brinda desde el gobierno puede ser compensado con los informes desalentadores de privados.

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 2,8 millones de hectáreas desde los 2,90 millones estimados la semana pasada por la grave sequía que afecta la región productora. La caída de 100.000 hectáreas respecto del informe anterior representa ya una disminución del 39,1% respecto de la campaña anterior.

"Las recientes lluvias no llegaron a las zonas secas de Córdoba, Santa Fe, La Pampa y al oeste de Buenos Aires, y por lo tanto no modificaron el complicado escenario de semanas anteriores", señaló la entidad en su reporte semanal de cultivos.

Para la región que abarca GEA, la ausencia de precipitaciones significativas ha recortado el avance de la implantación del cereal. Los días pasan sin que las condiciones de humedad mejoren antes de que llegue la fecha límite de siembra.

A su vez, los lotes de trigo implantados evolucionan lentamente, en parte por la falta de humedad y en parte por las bajas temperaturas. Con el actual contexto, las perspectivas iniciales de producción estarían por debajo de la ya pobre cosecha de la presente campaña.

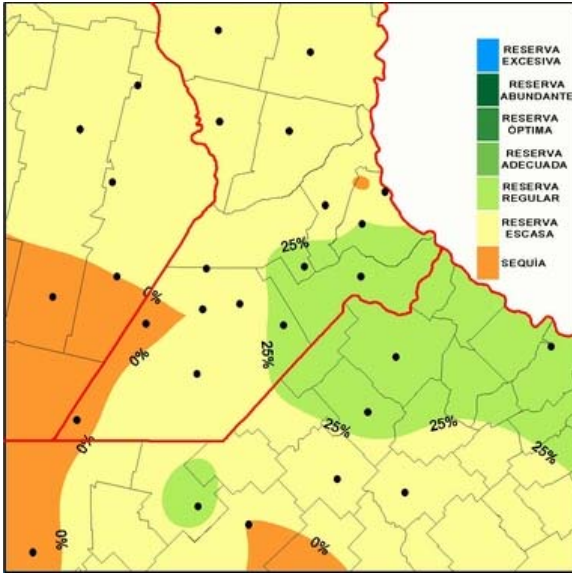
Aunque aún sin conocer la producción y el remanente exportable ya se cuenta con autorizaciones para exportar el trigo argentino 2009/10.

En el gráfico que se adjunta se muestra como fueron otorgados los ROE Verde de trigo 365 días,

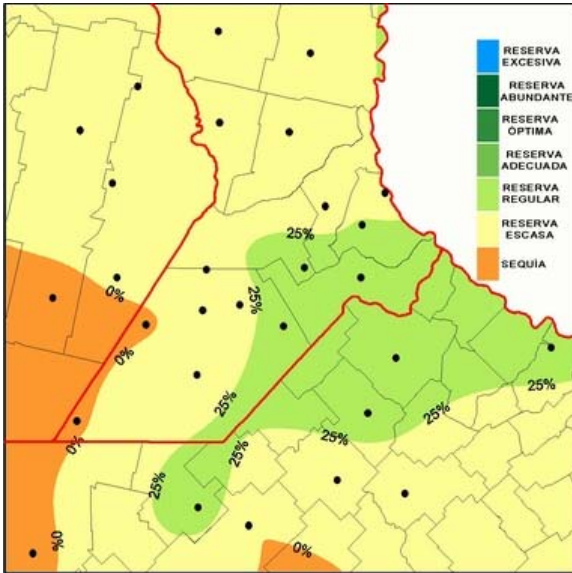
SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO PARA PRADERA PERMANENTE

GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO

MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA PRADERA PERMANENTE
Porcentaje de agua útil al 02/07/09



aportan poca humedad, aunque hay que tener en cuenta que estamos en una época



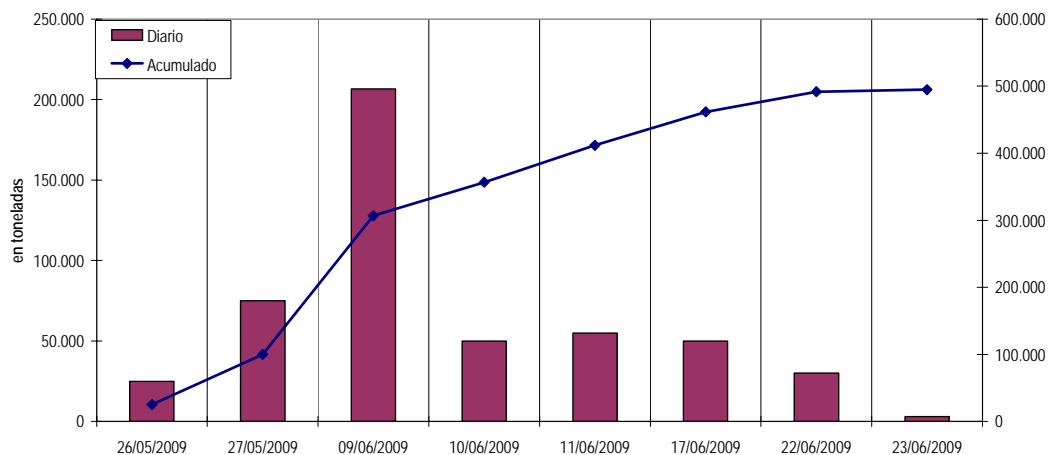
Porcentaje de agua útil al 02/07/09
Baradero, las cuales acumularon valores cercanos a los 6 y 7 milímetros respectivamente. Hacia el Centro las precipitaciones disminuyeron paulatinamente para ser nulos en la mayor parte del Centro y Oeste de GEA. En la actualidad las condiciones de reserva son mayoritariamente escasas en la

DIAGNÓSTICO: Durante el período comprendido entre los días 25 de junio y 2 de julio se ha observado poco cambio de las reservas de agua en el suelo, aunque en algunos sectores estas han disminuido pero de forma poco significativa. Las lluvias siguen siendo escasas y aportan poca humedad, aunque hay que tener en cuenta que estamos en una época de históricamente las precipitaciones son las más pobres para esta región. Los únicos registros de lluvia durante este período se concentraron en el Este de GEA, con los máximos hacia el Sudeste, más precisamente en las estaciones automáticas de Chacabuco y

región, con un sector de reservas regulares en el centro-este, y condiciones de sequía en el sudoeste la cual se va extendiendo semana a semana, complicando fuertemente el sembrado de Trigo que ya se encuentra muy cerca de su fecha límite. ESCENARIO: La semana comprendida entre el jueves 2 y el miércoles 8 de julio se presentará con cielo poco nuboso, escasas precipitaciones y temperatura en ascenso durante la mayor parte del período sobre la región GEA. Se espera que durante los primeros días de este período se registren algunas heladas aisladas con intensidad leve o moderada sobre la región, pero hasta el fin de semana la temperatura ascenderá y las posibilidades de que se registren heladas irán en disminución. En cuanto al registro de precipitaciones, las posibilidades son escasas, ya que durante la mayor parte del período la región estará dominada por un centro de alta presión que no permitirá el desarrollo de nubosidad significativa sobre la región central del país, y en consecuencia, impedirá la presencia de precipitaciones. El momento de mayor inestabilidad será durante el domingo o lunes, cuando el centro de alta presión se desplace al este y favorezca la circulación del sector norte y el ingreso de humedad al centro del país. .

www.bcr.com.ar/gea

TRIGO: ROE Verde 365 días



el volumen y la fecha en que la ONCCA los autorizó.

El acumulado al día de la fecha totaliza las 494.700 tn con un bajo volumen en la última autorización que data del 23/06.

Si a los ROE otorgados les agregamos los valores FOB (u\$s 213 a u\$s 240) a los cuales presumiblemente fueron obtenidas, llegamos a exportaciones cuyos derechos de exportaciones fueron anticipados por el sector exportador al gobierno por algo más de u\$s 25,5 millones.

Los exportadores para obtener estos ROE tuvieron que pagar anticipadamente las retenciones y comprar en el mercado interno trigo de la presente campaña.

Por informes del Centro de Exportadores de Cereales, a la semana pasada tenían compradas unas 935.000 tn de trigo, lo que le daría el derecho de obtener nuevas autorizaciones para exportar el cereal de la próxima campaña. Igualmente será difícil que con el actual contexto de incertidumbre sobre la próxima cosecha, el gobierno autorice nuevas ventas y el sector exportador realice nuevas compras.

En el mercado podemos ver la aparición esporádica de la industria para comprar trigo disponible aunque también ésta puede recurrir directamente a los exportadores para abastecerse pagando el precio pleno que se establece a partir del precio FOB mínimo oficial.

Este valor no muestra cambios desde hace ya más de 15 días al establecerse en u\$s 240 aunque el mercado internacional haya mostrado oscilaciones mayormente bajistas en los últimos quince días.

Así como antes los precios locales no reflejaron las subas externas, hoy no están reflejando las bajas aunque si relacionamos los precios reales del trigo FOB argentino deberían estar en niveles próximos a los uruguayos.

La diferencia entre el precio FOB actual de Argentina y el del país vecino no hace más que demostrar la ausencia de la actividad exportadora. Sin negocios reales, los precios no son reales.

MAIZ

Se diluyen precios altos para el maíz local

La ausencia de negocios en el recinto de operaciones de la Institución lleva al maíz a no contar con precios de referencia por segunda semana consecutiva.

Durante las primeras jornadas donde la actividad se desarrolló con normalidad para las oleaginosas y el sorgo, el sector exportador no realizó ofertas por el maíz.

Igualmente son varios los vendedores que están pidiendo valores de referencia para realizar negocios sobre el cereal ante la incertidumbre que se genera en el mercado mundial.

Los precios futuros en el mercado de referencia mostraron una importante caída en la semana frente a las nuevas proyecciones de siembra en Estados Unidos.

Una mayor superficie con buen clima acompañando el

desarrollo de los cultivos augura una producción 2009/10 del país del norte de mayor magnitud y los precios bajan como consecuencia. Este comportamiento no se puede trasladar a los precios locales internos pero impactan en los precios FOB aunque no existen operaciones de exportación que puedan materializar las diferencias de precios.

El precio FOB mínimo oficial del maíz mostró una caída de u\$s 17 en la semana para quedar a u\$s 163, mientras que los valores FOB que informan privados muestran ofertas solo vendedoras a u\$s 175,80 (reflejando una prima de +95 centavos el bushel sobre la posición julio de Chicago).

Partiendo de los valores FOB mínimos oficiales se determina el "precio pleno" o valores de mercado de la SAGPyA. Estos mostraron una importante caída en la última semana, pasando de \$ 516 a \$ 467. Este último difícilmente pueda reflejarse en el mercado interno ya que el último precio ofrecido en el recinto por el maíz disponible fue de \$ 435 el 17/06 cuando el "precio pleno" estaba en niveles de \$ 527.

En el paso del tiempo sin que se materializara el acuerdo entre el sector exportador y el gobierno, volvieron a perder los productores.

Si estos hubieran vendido cuando estaba el rumor del acuerdo habrían alcanzado los \$ 450 que llegó a pagar el sector exportador días antes de la confirmación.

Hoy los valores a los cuales debería estar el maíz disponible, con o sin acuerdo, está por debajo de los precios pasados. ¿El sector exportador especulaba con una caída de precios a nivel internacional que le permitiera comenzar a comprar con valores más bajos?

La pregunta es una especulación porque así como los precios bajaron también podrían haber subido en el mismo período o pueden volver a subir en el mediano plazo.

Lo triste es que nuevamente el productor perdió la oportunidad de precios más altos para recuperar con sus stocks parte de las pérdidas de la campaña.

Para no perder nuevamente el próximo año, son cada vez menos los productores que asumirán el riesgo de un producto cuyo mercado está distorsionado.

El panorama no ha cambiado mucho respecto de las últimas semanas. Se reportaron pocos negocios y pocas consultas respecto de los insumos necesarios para comenzar en un par de meses la implantación.

De los relevamientos se desprende que decisiones seguirían postergándose hasta las fechas de siembra por la falta de previsibilidad.

Los indecisos para las próximas siembras al comparar entre el maíz y la soja, vuelven a obtener resultados más favorables o, mejor dicho, menos intervenido para la oleaginosa.

Aún faltan algunas semanas para que se tomen las decisiones finales sobre la cosecha gruesa, las expectativas de muchos de los operadores (lo último que se pierde) están en que se produzcan cambios para alentar las siembras de maíz y no se repita el contexto actual del trigo.

En EE.UU. sembraron más maíz

La semana más corta en el mercado estadounidense del maíz fue netamente bajista para el cereal. El primer día hubo un reposicionamiento de los operadores al informe del USDA que se conocería el martes y a las buenas condiciones climáticas en las regiones productoras.

El clima desde hace algunas semanas está acompañando el desarrollo de los cultivos de maíz y presiona las cotizaciones futuras a pesar de las proyecciones de menor producción para el 2009 con una demanda sostenida.

Según el USDA al domingo el 72% del maíz está categorizado de bueno a excelente, mejorando 2% respecto de la semana anterior y superando el 61% del año pasado a la misma fecha.

Al buen desarrollo de los cultivos, bajista para el cultivo, se sumó el martes el informe del USDA que sorprendió al mercado.

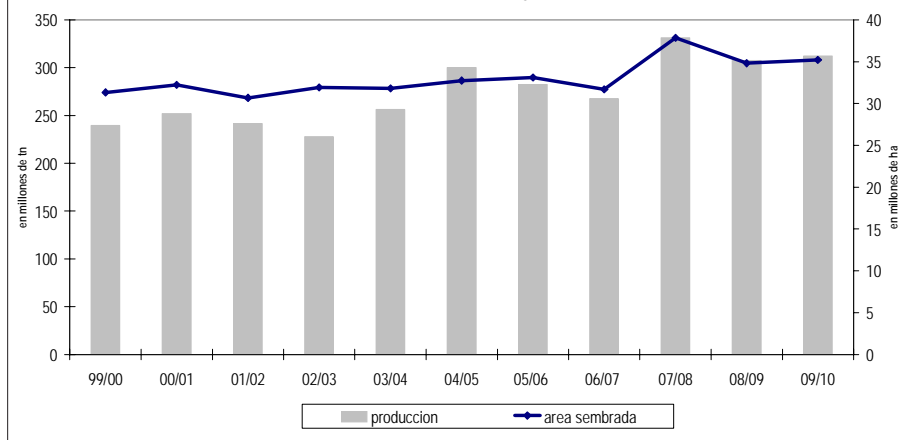
El organismo oficial dijo que en el 2009 se sembraron 87,035 millones de acres (35,2 millones de ha), arriba de las expectativas de los operadores promedio de 83,961 millones de acres (34 millones de ha) y más de un millón de acres arriba del año pasado (85,98 millones de acres).

En el reporte de marzo las intenciones de siembra proyectadas para los principales cultivos - maíz, soja, trigo y algodón - mostraron una reducción de 4 millones de acres respecto del 2008. A partir de ahí los precios subieron hasta que algunos analistas privados comenzaron a observar expectativas de mayor superficie.

Las nuevas cifras para el maíz sorprendieron a los productores al alcanzar los mayores acres desde el 2007 y la segunda mayor superficie desde 1946.

En Iowa, el principal estado productor, se sembraron

MAÍZ: Evolución del área sembrada y producción en EE.UU.



400.000 acres (161.872 ha) de maíz más que el año pasado, mientras que en Illinois el aumento fue de 200.000 acres (80.936 ha) y de 600.000 acres (242.808 ha) en Nebraska.

En Ohio, tanto el maíz como la soja, tienen una cobertura mayor en 100.000 acres (40.468 ha) cada uno.

El incremento mencionado sorprendió a los productores dado que estados como Illinois, Indiana y Ohio fueron afectados por concurrentes precipitaciones durante la primavera que retrasaron las siembras de maíz y destinaron área a la soja.

Con una mayor área sembrada del cereal ahora se espera el ajuste en el balance de oferta y demanda que mensualmente publica el USDA.

Anticipándose al informe que se publicará el próximo viernes 10, la consultora Informa Economics estima que la producción de maíz en Estados Unidos para el 2009 será de 12.524 millones de bu (318,12 millones de tn) con un rendimiento promedio de 156,3 bu/acre (98,10 qq/ha).

Estos datos fueron superiores a las estimaciones oficiales del reporte de junio de 11.935 millones de bu (303,16 millones de tn) con un rendimiento promedio de 153,4 bu/acre (96,28 qq/ha).

Con mayores siembras y una posible mayor oferta el balance no será tan ajustado para el maíz como algunas analistas temían algunos meses atrás.

El USDA también reportó mayores reservas del cereal a las esperadas por el mercado. Al 01/06/09 habían unos 108,3 millones de tn en los almacenes, un 6% arriba del año pasado y de las estimaciones promedio de los operadores de 106,1 millones.

Los datos bajistas para los precios podrían incentivar las industrias que tienen al maíz como principal insumo, entre ellos el etanol y las compañías ganaderas.

La mayor siembra de maíz es una buena noticia para los productores de ganado y pollos, que utilizan el cereal para el consumo que durante el año pasado representó un importante costo.

La industria del etanol también obtiene beneficios por partida doble: menores precios en el principal insumo y aumento en el producto competidor, el petróleo.

El comportamiento del mercado de este último también afectó la

evolución de los precios del maíz, seguido por la evolución del dólar.

Las semanas anteriores los movimientos de los precios agrícolas estuvieron atados al comportamiento del dólar. La debilidad de la moneda impulsó las inversiones en los futuros de granos, mientras

que el accionar distinto como sucedió esta semana alejó el interés.

Igualmente las nuevas cifras publicadas por el USDA fueron elemento suficiente para justificar la caída promedio semanal de casi el 12% en las cotizaciones de Chicago.

Se observó un importante volumen de liquidación de posiciones compradas por parte de los fondos que resultaron más que suficientes para presionar al mercado hasta los niveles mínimos de los últimos dos meses.

En los próximos días la atención del mercado estará concentrada casi con exclusividad en la evolución del clima en las regiones productoras. Los pronósticos indican que el clima continuará siendo favorable en los próximos 7 a 10 días, agregando presión sobre los valores.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	26/06/09	29/06/09	30/06/09	01/07/09	02/07/09	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro							646,06	
Maíz duro							545,15	
Girasol	770,00	770,00	770,00	760,00	755,00	765,00	1.044,18	-26,7%
Soja	1.031,40	1.033,00	1.010,00	1.042,50	1.030,00	1.029,38	948,67	8,5%
Mijo								
Sorgo	350,00	340,00				345,00	503,22	-31,4%
Bahía Blanca								
Trigo duro							582,06	
Maíz duro							932,00	-19,3%
Girasol	758,00	758,00	748,00	750,00	748,00	752,40	971,84	7,4%
Soja	1.050,00	1.044,00	1.020,00	1.055,00	1.050,00	1.043,80		
Córdoba								
Trigo Duro			648,70		652,50	650,60	631,02	3,1%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro							743,30	
Maíz duro							927,81	
Girasol	770,00	770,00	770,00	760,00	755,00	765,00	1.004,69	-23,9%
Soja								
Trigo Art. 12			610,00		610,00			
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro							505,55	
Maíz duro							1.024,26	-26,4%
Girasol	758,70	760,00	750,00	750,00	750,00	753,74	932,59	10,4%
Soja	1.039,40	1.025,00	1.013,70	1.040,00	1.030,00	1.029,62		

* 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	29/06/09	30/06/09	01/07/09	02/07/09	03/07/09	Semana anterior	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	
"000"	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	400,0	400,0	400,0	400,0	400,0	400,0	
Aceites (s)							
Girasol crudo	2.061,0	2.051,0	2.051,0	2.045,0	2.045,0	2.061,0	-0,78%
Girasol refinado	2.487,0	2.481,0	2.481,0	2.403,0	2.403,0	2.487,0	-3,38%
Lino							
Soja refinado	2.389,0	2.394,0	2.394,0	2.401,0	2.401,0	2.389,0	0,50%
Soja crudo	1.965,0	1.955,0	1.955,0	1.953,0	1.953,0	1.965,0	-0,61%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	552,0	553,0	553,0	553,0	553,0	552,0	0,18%
Soja pellets (Cons Dársena)	1.015,0	1.012,0	1.012,0	1.015,0	1.015,0	1.015,0	

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

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	29/06/09	30/06/09	01/07/09	02/07/09	03/07/09	Var.%	26/06/09	
Trigo	Mol/Ros	S/Desc.	Cdo.	M/E	658,00						
Maíz	Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz		
Sorgo	Exp/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	340,00	300,00	300,00	280,00	300,00	-11,8%	340,00
	Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	340,00	300,00		300,00	300,00	-11,8%	340,00
	Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	340,00				300,00		
	Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E					310,00	-11,4%	350,00
	Exp/Ros	S/Desc.	Cdo.	M/E			300,00		310,00		
	Exp/SM	Ago'09	Cdo.	M/E	340,00						
Soja	Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	1025,00	1010,00	1040,00	1030,00	1030,00	0,0%	1030,00
	Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1025,00	1010,00	1040,00	1030,00	1030,00	0,0%	1030,00
	Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1025,00	1010,00	1040,00	1030,00	1030,00	0,0%	1030,00
	Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	1025,00	1010,00	1040,00	1030,00	1030,00	0,0%	1030,00
	Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E							1030,00
	Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	1025,00	1010,00	1040,00	1030,00	1030,00	0,0%	1030,00
	Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1025,00	1010,00	1040,00	1030,00	1030,00	0,0%	1030,00
	Fca/Chabás	C/Desc.	Cdo.	M/E	1010,00	995,00	1025,00	1015,00	1015,00	0,0%	1015,00
	Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	1000,00	985,00	1015,00	1005,00	1005,00	0,0%	1005,00
	Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	1025,00	1010,00	1040,00	1030,00	1030,00	0,0%	1030,00
	Fca/Tmb-GL	S/Desc.	Cdo.	M/E							1030,00
	Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1040,00						1035,00
	Exp/Ros	Desde 06/07	Cdo.	M/E	1040,00						
	Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E	1025,00	1010,00	1040,00	1030,00	1030,00	0,0%	1030,00
	Exp/Ros	S/Desc.	Cdo.	M/E		1015,00	1050,00				
	Fca/Tmb	May'10	Cdo.	M/E	u\$s 228,00	224,00	227,00	227,00	227,00	0,9%	225,00
	Fca/SM-VGG	May'10	Cdo.	M/E	u\$s		225,00				225,00
	Fca/GL	May'10	Cdo.	M/E	u\$s		227,00	225,00	224,00		
	Exp/SM-AS	May'10	Cdo.	M/E	u\$s		230,00	227,00	227,00	0,9%	225,00
	Exp/Lima	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	222,00					
Girasol	Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	770,00	770,00	760,00	755,00	755,00	-1,9%	770,00
	Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	770,00	770,00	760,00	755,00	755,00	-1,9%	770,00
	Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	770,00	770,00	760,00	755,00	755,00	-1,9%	770,00
	Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	760,00	760,00	750,00	745,00	745,00	-2,0%	760,00
	Fca/T. Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	745,00	745,00	735,00	730,00	730,00	-2,0%	745,00
	Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnft	770,00	770,00	760,00	755,00	755,00	-1,9%	770,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flt/Cnft) 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 (VGG) Villa Gobernador Gálvez (Tmb) Timbúes. Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (*) Valores ofrecidos, sin operaciones.

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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 ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	29/06/09	30/06/09	01/07/09	02/07/09	03/07/09	var.sem.
FINANCIEROS		En \$ / US\$						
DLR062009	203.611		3,792	3,795				
DLR072009	351.348	433.879	3,827	3,840	3,835	3,837	3,835	0,03%
DLR082009	163.299	294.527	3,864	3,874	3,882	3,881	3,881	0,03%
DLR092009	62.941	326.972	3,905	3,929	3,925	3,925	3,921	0,03%
DLR102009	70.926	269.035	3,945	3,960	3,960	3,965	3,963	0,08%
DLR112009	57.619	269.563	3,985	4,000	4,010	4,010	4,010	0,25%
DLR122009	31.666	312.049	4,028	4,050	4,052	4,052	4,055	0,52%
DLR012010	17.280	244.615	4,068	4,085	4,085	4,085	4,100	0,61%
DLR022010	16.870	240.601	4,110	4,125	4,125	4,127	4,136	0,46%
DLR032010	19.910	244.825	4,147	4,168	4,167	4,170	4,170	0,24%
DLR042010	7.760	261.400	4,185	4,205	4,215	4,215	4,215	0,60%
DLR052010	17.380	90.825	4,230	4,247	4,253	4,255	4,255	0,47%
DLR062010	18.170	39.320	4,270	4,292	4,293	4,295	4,303	0,54%
DLR072010	7.000	802	4,310	4,332	4,340	4,340	4,360	0,93%
DLR082010	15.100	6.000	4,350	4,410	4,400	4,423	4,445	1,72%
DLR052011	17.620	7.620	4,920	4,840	4,840	4,840	4,840	-0,21%
RFX000000	270	1.315	3,790	3,795	3,798	3,801	3,804	0,14%
AGRÍCOLAS		En US\$ / Tm						
IMR072009	54		119,30	118,60	117,60			
IMR122009	14	50	125,00	121,70	121,50	122,00	120,80	-6,72%
IMR042010	8	24	125,50	124,00	123,00	122,00	123,00	-3,83%
ISR072009	336		270,90	270,60	270,50			
ISR092009	574	556	272,50	271,50	277,00	275,30	274,80	0,55%
ISR112009	388	634	274,70	273,70	280,00	277,60	277,10	0,40%
ISR012010			279,40	278,40	284,70	282,30	281,80	0,39%
ISR052010	708	1750	227,40	225,00	230,50	228,20	227,00	-0,09%
ISR072010			231,40	227,00	232,50	230,70	230,00	-0,52%
ITR072009			170,20	173,60	173,50			
ITR012010		59	152,70	150,50	151,30	152,50	152,50	-0,59%
SOJ000000		8	275,00	270,50	278,00	277,50	277,00	0,73%
SOJ072009	75	73	277,00	272,50	281,50	277,50	277,00	-0,18%
SOJ112009		176	282,00	280,00	285,00	283,00	282,50	-0,18%
SOJ052010	50	311	231,50	230,00	235,00	233,00	231,70	-0,13%
TOTAL			3.046.502					

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹⁾	29/06/09	30/06/09	01/07/09	02/07/09	03/07/09
PUT									
ISR112009	232	put	48						0,500
ISR112009	240	put	20	60				1,500	
ISR112009	244	put	56	56				2,000	
ISR112009	248	put	60	221		4,500	2,500	2,500	2,500
ISR112009	260	put	152	780		8,500	5,900	5,900	5,600
DLR122009	4,00	put	20	182	0,111				
CALL									
DLR122009	3,82	call	200	337					
DLR122009	4,20	call	390	1047		0,080	0,085		
DLR122009	4,30	call	110	1550	0,065	0,060	0,060		

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

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	29/06/09			30/06/09			01/07/09			02/07/09			03/07/09			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
DLR062009	3,793	3,784	3,792	3,796	3,792	3,795										
DLR072009	3,845	3,815	3,827	3,840	3,829	3,840	3,841	3,833	3,837	3,838	3,831	3,837	3,838	3,835	3,835	0,05%
DLR082009	3,870	3,859	3,864	3,875	3,867	3,875	3,882	3,877	3,882	3,883	3,877	3,881	3,881	3,878	3,881	0,03%
DLR092009	3,910	3,891	3,905	3,929	3,911	3,929	3,927	3,919	3,927	3,925	3,922	3,925	3,923	3,921	3,921	0,03%
DLR102009	3,955	3,934	3,945	3,960	3,952	3,958	3,973	3,959	3,959	3,970	3,965	3,965	3,963	3,960	3,963	0,08%
DLR112009	3,995	3,980	3,985	4,010	3,993	4,010	4,016	4,003	4,010	4,015	4,010	4,010	4,020	4,004	4,010	0,12%
DLR122009	4,035	4,025	4,028	4,050	4,035	4,050	4,055	4,040	4,052	4,052	4,047	4,050	4,060	4,056	4,059	0,47%
DLR012010				4,078	4,075	4,078	4,084	4,084	4,084	4,105	4,085	4,085	4,100	4,085	4,100	0,12%
DLR022010				4,120	4,120	4,120	4,135	4,128	4,130	4,130	4,120	4,130	4,136	4,136	4,136	0,39%
DLR032010	4,145	4,145	4,145	4,168	4,158	4,168	4,185	4,167	4,167	4,176	4,167	4,170				
DLR042010	4,180	4,180	4,180	4,205	4,190	4,205	4,215	4,215	4,215							
DLR052010				4,247	4,247	4,247	4,255	4,247	4,253	4,255	4,254	4,255				
DLR062010	4,270	4,270	4,270	4,292	4,292	4,292	4,295	4,291	4,293	4,300	4,295	4,295	4,303	4,303	4,303	0,30%
DLR072010				4,367	4,330	4,345	4,340	4,285	4,340				4,360	4,360	4,360	
DLR082010	4,300	4,300	4,300	4,417	4,410	4,410	4,400	4,400	4,400	4,423	4,423	4,423	4,445	4,445	4,445	-0,34%
DLR052011	4,920	4,920	4,920	4,811	4,810	4,811	4,910	4,830	4,910							
RFX000000	3,780	3,780	3,780				3,795	3,795	3,795							

AGRÍCOLAS

Posición	En US\$ / Tm															
																var. sem.
IMR072009				118,60	118,60	118,60										
IMR122009	125,00	125,00	125,00				123,00	123,00	123,00	122,00	122,00	122,00	120,80	120,80	120,80	-7,01%
IMR042010	125,50	125,50	125,50				123,00	123,00	123,00	122,00	122,00	122,00				
ISR072009	271,20	270,90	270,90	270,60	270,60	270,60										
ISR092009	273,90	272,50	272,50	273,00	265,00	271,50	277,00	276,40	277,00	275,80	275,50	275,80				
ISR112009	275,40	274,70	274,70	273,50	269,00	273,50	280,00	275,80	280,00	278,70	277,60	277,60	277,00	276,90	276,90	0,33%
ISR012010																
ISR052010	227,50	226,00	227,50	225,50	223,50	225,00	230,50	227,50	230,50	228,50	227,50	228,20	227,00	227,00	227,00	-0,09%
SOJ072009							281,50	280,50	281,50	277,50	277,50	277,50				
SOJ052010	231,50	231,50	231,50	225,50	225,50	225,50	235,00	232,50	235,00	233,00	233,00	233,00	231,70	231,70	231,70	-0,13%
1.082.033	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										3.104.933	Interés abierto en contratos				

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada					var.sem.
			29/06/09	30/06/09	01/07/09	02/07/09	03/07/09	
TRIGO B.A. 07/2009	1.254	77	142,00	138,00	143,00	141,00	141,00	-3,09%
TRIGO B.A. 09/2009	1.194	255	149,50	147,50	149,00	148,50	148,00	-3,58%
TRIGO B.A. 01/2010	5.580	1.131	153,50	153,50	155,00	156,00	156,00	
TRIGO B.A. 03/2010	25	5	158,00	158,50	158,50	159,50	161,00	0,31%
TRIGO B.A. 07/2010	141	34	170,00	170,50	170,00	171,00	173,00	0,29%
TRIGO I.W. 01/2010	5	1	101,00	101,00	101,00	101,00	101,00	
TRIGO Q.Q. 07/2009			101,00	104,00	104,00	104,00	104,00	2,97%
TRIGO Q.Q. 01/2010	5	1	101,00	101,00	101,00	101,00	101,00	
MAIZ ROS 07/2009	2.110	191	119,50	112,50	110,00	107,00	110,50	-10,16%
MAIZ ROS 09/2009	50	10	125,50	119,00	120,50	119,50	116,00	-10,08%
MAIZ ROS 12/2009	1.768	383	126,50	120,00	121,50	121,00	121,00	-7,63%
MAIZ ROS 04/2010	1.686	361	125,00	120,00	123,00	124,50	124,00	-2,82%
GIRASOL I.W. 03/2010	10	2	93,00	93,00	93,00	93,00	93,00	
GIRASOL ROS 03/2010	55	11	227,00	227,00	227,00	225,00	225,00	-0,88%
SOJA I.W. 07/2009			103,00	103,00	103,00	103,00	103,00	
SOJA ROS 07/2009	12.400	1.813	276,70	272,50	280,50	279,00	277,00	-0,18%
SOJA ROS 09/2009	579	120	280,00	276,50	283,50	282,00	280,00	-0,36%
SOJA ROS 11/2009	13.130	2.686	282,40	279,50	285,00	283,00	282,10	-0,42%
SOJA ROS 05/2010	12.918	2.646	231,00	229,80	233,50	232,30	230,50	-0,43%
SOJA ROS 07/2010			236,50	235,50	239,50	239,00	237,00	

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada					var.sem.
			29/06/09	30/06/09	01/07/09	02/07/09	03/07/09	
Trigo BA Inm./Disp			580,00	580,00	580,00	580,00	580,00	
Maiz BA Inmed.			454,00	450,00	450,00	450,00	450,00	-2,17%
Maiz BA Disponible			454,00	450,00	450,00	450,00	450,00	-2,17%
Soja Ros Inm/Disp.			1.040,00	1.030,00	1.050,00	1.050,00	1.050,00	0,48%
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			1.040,00	1.030,00	1.050,00	1.050,00	1.050,00	0,48%

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	En tonelada												var. sem.			
	29/06/09			30/06/09			01/07/09			02/07/09				03/07/09		
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última		máx	mín	última
TRIGO B.A. 07/2009	143,0	141,5	142,5	142,0	138,0	142,0	143,0	143,0	143,0	143,0	141,0	141,0				
TRIGO B.A. 09/2009	151,0	149,5	151,0	149,5	146,0	149,0	149,0	149,0	150,5	150,5	150,5					
TRIGO B.A. 01/2010	155,0	153,0	155,0	154,3	152,5	154,0	155,2	154,0	155,1	156,0	155,5	155,7	156,0	156,0	156,0	1,0%
TRIGO B.A. 07/2010				170,0	170,0	170,0	171,0	170,0	171,0				173,0	172,5	173,0	
MAIZ ROS 07/2009	121,0	116,0	117,0	115,0	112,5	112,5	112,5	108,0	108,0	110,0	105,0	106,0				
MAIZ ROS 09/2009																
MAIZ ROS 12/2009	127,5	126,0	127,0	126,0	120,0	123,0	122,5	120,0	120,0	123,0	120,0	120,5				
MAIZ ROS 04/2010	126,5	126,0	126,5	123,0	121,0	122,5	123,0	122,0	122,5	123,0	123,0	123,0				
SOJA ROS 07/2009	277,5	274,5	274,5	273,5	271,0	273,0	281,5	277,0	281,0	280,0	276,0	277,5	277,0	277,0	277,0	
SOJA ROS 09/2009	278,0	278,0	278,0	276,5	274,5	276,5	283,5	283,5	283,5	282,0	281,0	281,0				
SOJA ROS 11/2009	283,0	280,0	280,0	280,0	276,8	279,0	286,5	283,0	285,0	284,0	282,5	282,5	281,5	281,0	281,5	-0,4%
SOJA ROS 05/2010	231,5	229,5	230,0	230,0	229,1	229,1	234,0	232,8	234,0	233,0	231,5	231,5	231,5	231,5	230,5	-0,2%

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	29/06/09	30/06/09	01/07/09	02/07/09	03/07/09	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot		240,00	240,00	240,00	240,00	240,00	240,00	
Precio FAS			173,03	173,01	173,02	173,02	173,02	173,05	-0,02%
Precio FOB	Ene'10	c	220,00	235,50	240,00	232,50	235,00	c 220,00	6,82%
Precio FAS			153,03	168,51	173,02	165,52	168,02	153,05	9,78%
Maíz Up River									
Precio FOB	Spot		179,00	167,00	168,00	163,00	163,00	180,00	-9,44%
Precio FAS			134,92	125,33	126,13	122,14	122,14	135,73	-10,01%
Precio FOB	Jul'09		176,96	165,45	169,58	170,96	170,96	177,85	-3,87%
Precio FAS			132,88	123,78	127,71	130,09	130,09	133,58	-2,61%
Precio FOB	Ago'09		177,95	167,12	169,88	169,88	170,86	180,80	-5,50%
Precio FAS			133,87	125,45	128,01	129,01	130,00	136,53	-4,78%
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot		108,00	96,00	96,00	93,00	93,00	110,00	-15,45%
Precio FAS			78,96	69,70	69,71	67,31	67,31	80,57	-16,46%
Precio FOB	Jul'09	v	116,92	105,41	106,98	114,86	114,86	119,78	-4,11%
Precio FAS			87,88	79,11	80,69	89,16	89,16	90,35	-1,32%
Precio FOB	Ago'09	v	125,78	110,04	110,82	120,66	120,66	124,70	-3,24%
Precio FAS			96,74	83,74	84,53	94,97	94,97	95,27	-0,31%
Precio FOB	Set'09	v	127,75					130,61	
Precio FAS			98,71					101,17	
Soja Up River / del Sur									
Precio FOB	Spot		447,00	446,00	458,00	457,00	457,00	446,00	2,47%
Precio FAS			276,89	276,52	283,99	283,51	283,51	276,31	2,61%
Precio FOB	Jul'09	v	443,51	446,17	463,16	459,49	459,49	443,87	3,52%
Precio FAS			274,93	278,07	290,69	287,45	287,45	275,75	4,24%
Precio FOB	Ago'09	v	445,34	446,17	463,16	459,49	459,49	445,71	3,09%
Precio FAS			276,77	278,07	290,68	287,45	287,45	277,59	3,55%
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot		350,00	350,00	350,00	350,00	350,00	350,00	
Precio FAS			195,57	195,64	196,16	196,42	196,42	195,67	0,38%

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

Tipo de cambio de referencia

		29/06/09	30/06/09	01/07/09	02/07/09	03/07/09	var.sem.	26/06/09
Tipo de cambio	cprdr	3,7500	3,7570	3,7590	3,7610	3,7630	0,13%	3,7580
	vndr	3,7900	3,7970	3,7990	3,8010	3,8030	0,13%	3,7980
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	2,8875	2,8929	2,8944	2,8960	2,8975	0,13%	2,8937
Maíz	20,0	3,0000	3,0056	3,0072	3,0088	3,0104	0,13%	3,0064
Demás cereales	20,0	3,0000	3,0056	3,0072	3,0088	3,0104	0,13%	3,0064
Habas de soja	35,0	2,4375	2,4421	2,4434	2,4447	2,4460	0,13%	2,4427
Semilla de girasol	32,0	2,5500	2,5548	2,5561	2,5575	2,5588	0,13%	2,5554
Resto semillas oleagin.	23,5	2,8688	2,8741	2,8756	2,8772	2,8787	0,13%	2,8749
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,2625	3,2686	3,2703	3,2721	3,2738	0,13%	3,2695
Harina y Pellets Soja	32,0	2,5500	2,5548	2,5561	2,5575	2,5588	0,13%	2,5554
Harina y pellets girasol	30,0	2,6250	2,6299	2,6313	2,6327	2,6341	0,13%	2,6306
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,6250	2,6299	2,6313	2,6327	2,6341	0,13%	2,6306
Aceite de soja	32,0	2,5500	2,5548	2,5561	2,5575	2,5588	0,13%	2,5554
Aceite de girasol	30,0	2,6250	2,6299	2,6313	2,6327	2,6341	0,13%	2,6306
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,6250	2,6299	2,6313	2,6327	2,6341	0,13%	2,6306

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg: Up River		FOB Golfo de México(2)					
	Emb.cercano	Ago-09	Ene-10	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dic-09
Promedio marzo	211,57			243,60	243,65	243,60	244,70	246,74	246,74
Promedio abril	208,58		211,50	243,10	242,76	242,27	243,96	246,13	246,13
Promedio mayo	209,42		225,71	266,93	269,83	271,34	274,87	275,30	275,30
Semana anterior	240,00		c220,00	251,40	251,50	253,50	255,30	257,70	259,60
29/06	240,00		c220,00	250,92	250,40	252,40	254,20	256,70	258,50
30/06	240,00		235,50	242,40	242,40	248,70	251,30	250,60	252,40
01/07	240,00		240,00	242,40	248,70	251,30	250,60	252,40	254,20
02/07	240,00		232,50	238,70	242,90	245,50	244,60	246,40	248,30
03/07	240,00		235,00	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Variación semanal	0,00%		6,82%	-5,05%	-3,42%	-3,16%	-4,19%	-4,38%	-4,35%

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	196,31	206,87	215,78	221,84	226,25	230,11	234,98	243,25	245,82
29/06	194,19	204,94	214,22	220,47	224,78	228,46	233,33	242,15	244,72
30/06	187,86	198,70	207,88	214,40	218,81	222,95	228,09	236,36	238,93
01/07	186,02	196,77	206,32	212,93	217,25	220,83	226,16	234,71	237,28
02/07	183,81	194,38	203,93	210,45	214,77	218,54	223,68	232,22	234,80
03/07	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Variación semanal	-6,36%	-6,04%	-5,49%	-5,13%	-5,08%	-5,03%	-4,81%	-4,53%	-4,48%

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	216,61	220,47	226,53	232,22	235,26	236,82	239,21	245,09	246,19
29/06	213,67	217,53	223,68	229,47	233,14	235,72	238,29	244,53	245,64
30/06	209,35	213,12	219,36	225,24	229,01	231,12	233,69	239,85	242,05
01/07	207,15	210,73	216,79	222,76	226,62	229,29	231,86	238,01	240,95
02/07	203,84	207,33	213,39	219,27	223,22	226,25	228,83	234,98	237,92
03/07	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Variación semanal	-5,89%	-5,96%	-5,80%	-5,58%	-5,12%	-4,46%	-4,34%	-4,12%	-3,36%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se detalle o hasta el mes mencionado.

(2) Precios FOB de EE.UU. sobre Puertos Golfo de México. (3) Trigo N° 2 blando colorado estadounidense, entregado en depósitos autorizados de Chicago. (4) Colorado duro de invierno.

PRECIOS INTERNACIONALES

Sorgo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.				FOB Golfo de México(2)			
	Emb cerc	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09
Promedio marzo	130,52								
Promedio abril	133,00	135,14				140,96			
Promedio mayo	136,89	137,58	135,60	141,43		149,21	149,57		
Semana anterior	110,00		v119,78	124,70	130,61		129,30	129,30	
29/06	108,00		v116,92	v125,78	v127,75		133,10	133,10	
30/06	96,00		v105,41	v110,04			118,50	118,50	
01/07	96,00		v106,98	v110,82			118,50	118,50	
02/07	93,00		v114,86	v120,66				108,90	106,30
03/07	93,00		v114,86	v120,66			fer.	fer.	fer.
Variación semanal	-15,45%		-4,11%	-3,24%				-15,78%	

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg-Up river		FOB Golfo de México(2)					
	Emb cerc	Jul-09	Ago-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dic-09
Promedio marzo	160,90			172,01	173,35	174,68	176,45		
Promedio abril	164,26			174,84	175,86	176,89	178,37		
Promedio mayo	180,74	194,79	195,91	186,08	188,73	190,61	192,46		
Semana anterior	180,00	177,85	180,80	168,19	172,90	174,90	179,80	181,75	183,72
29/06	179,00	176,96	177,95	167,30	171,30	172,80	177,80	179,46	181,64
30/06	167,00	165,45	167,12	156,87	160,90	162,50	167,10	169,03	171,10
01/07	168,00	169,58	169,88	160,90	162,50	167,10	169,03	171,10	173,15
02/07	163,00	170,96	169,88	160,10	161,70	163,70	165,68	167,61	169,76
03/07	163,00	170,96	170,86	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Variación semanal	-9,44%	-3,87%	-5,50%	-4,81%	-6,48%	-6,40%	-7,85%	-7,78%	-7,60%

Chicago Board of Trade(5)

	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	May-10	Jul-10	Sep-10	Dic-10	Jul-11
Promedio marzo	153,74	156,27	160,82	165,33	168,12	170,56	174,78	167,67	175,06
Promedio abril	156,11	159,81	164,37	169,01	172,12	174,92	173,20	170,83	178,84
Promedio mayo	165,97	169,63	174,20	178,47	181,47	184,27	180,01	174,90	183,19
Semana anterior	151,27	154,23	159,15	163,77	167,12	169,78	166,73	163,67	171,55
29/06	148,42	151,37	156,39	161,21	164,56	167,32	165,35	162,89	170,56
30/06	136,90	139,56	144,58	149,40	152,85	156,00	157,38	158,75	166,63
01/07	138,48	140,35	145,37	150,58	154,32	158,16	159,84	161,51	169,28
02/07	136,12	136,12	140,74	146,06	149,80	153,44	155,51	157,57	166,23
03/07	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Variación semanal	-10,02%	-11,74%	-11,56%	-10,82%	-10,37%	-9,62%	-6,73%	-3,73%	-3,10%

(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		145,00	790,00		775,00		782,00
29/06	350,00	140,00		145,00	785,00		772,50		780,00
30/06	350,00	140,00		145,00	775,00		760,00		767,50
01/07	350,00	140,00		145,00	775,00		767,50		775,00
02/07	350,00	140,00		145,00	780,00		765,00		772,00
03/07	350,00	140,00		145,00	780,00		765,00		772,00
Var.semanal	0,00%	0,00%		0,00%	-1,27%		-1,29%		-1,28%

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	148,00			148,00	850,00		860,00	875,00	905,00
29/06							850,00	875,00	905,00
30/06							835,00	860,00	890,00
01/07							850,00	870,00	900,00
02/07					820,00		830,00	850,00	870,00
03/07		150,00				825,00		850,00	870,00
Var.semanal								-2,86%	-3,87%

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.- UR/Sur		FOB Golfo de México(2)					
	Emb cerc	Jul-09	Ago-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dic-09
Promedio marzo	345,33			353,85	349,62	341,84	335,68	345,43	
Promedio abril	388,37			395,42	396,15	388,99	378,28	371,87	
Promedio mayo	434,42	427,86		446,21	435,10	416,97	400,85	396,37	
Semana anterior	446,00	v443,87	v445,71	472,45	472,40	419,20	444,13	419,57	394,20
29/06	447,00	v443,51	v445,34	490,16	490,16	420,10	444,15	418,19	391,80
30/06	446,00	v446,17	v446,17	490,99	490,99	419,20	443,33	417,54	390,90
01/07	458,00	v463,16	v463,16	496,64	419,20	443,33	417,54	390,90	391,62
02/07	457,00	459,49	459,49	509,49	428,40	453,41	426,28	400,10	400,18
03/07	457,00	459,49	459,49	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Var.semanal	2,47%	3,52%	3,09%	7,84%	-9,31%	8,16%	-4,02%	-4,64%	1,52%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Soja

Dólares por tonelada

	FOB Paranaguá, Br.								
	Mar-09	Abr-09	Ab/My09	May-09	Jun-09	Jn/JI09	Jul-09	Ago-09	Sep-09
Promedio marzo	344,58	358,46	327,61	353,43		346,13			
Promedio abril		374,05		390,76		389,35		391,37	
Promedio mayo				430,85	442,67	426,32	443,04	437,03	443,91
Semana anterior							460,59	455,63	451,40
29/06							465,91	456,36	453,24
30/06							471,70	463,62	460,22
01/07							474,18	474,18	472,53
02/07							468,12	469,04	467,02
03/07							468,12	469,04	467,02
Variación semanal							1,64%	2,94%	3,46%

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	441,30	414,48	384,35	364,14	364,50	362,48	355,69	355,32	338,05
29/06	446,44	412,27	380,67	361,38	362,48	359,91	354,40	354,22	336,40
30/06	450,58	411,26	378,47	360,46	361,20	359,18	352,75	352,65	334,74
01/07	462,43	426,42	392,61	373,14	373,87	371,49	364,32	361,93	343,93
02/07	456,73	424,03	389,86	369,65	370,29	367,81	361,38	359,73	339,43
03/07	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Variación semanal	3,50%	2,30%	1,43%	1,51%	1,59%	1,47%	1,60%	1,24%	0,41%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Ago-09	Oct-09	Dic-09	Feb-10	Abr-10	Ago-09	Oct-09	Dic-09	Feb-10
Promedio marzo	372,58	373,68	368,59	372,20		443,39	467,68	475,25	
Promedio abril	422,29	416,94	410,29	412,08		501,32	510,50	521,05	
Promedio mayo	459,50	450,62	442,29	438,67		472,59	502,02	516,67	
Semana anterior	545,99	512,33	454,25	451,65	446,77	533,11	538,62	548,28	518,88
29/06	555,90	510,71	448,24	441,89	438,14	540,38	534,66	541,63	513,00
30/06	539,73	504,35	447,48	440,84	437,83	543,78	537,56	535,48	511,72
01/07	551,25	517,56	456,92	448,53	446,45				
02/07	559,13	529,51	466,40	457,95	455,34	542,96	547,66	544,11	518,87
03/07	551,16	520,52	460,60	451,64	449,76				
Variación semanal	0,95%	1,60%	1,40%	0,00%	0,67%	1,85%	1,68%	-0,76%	0,00%

(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	448,00	448,00	445,00	436,00	425,00		436,00	425,00	
29/06	452,00	452,00	443,00	434,00	421,00	449,00	444,00	435,00	424,00
30/06	453,00	453,00	444,00	439,00	425,00	450,00	445,00	436,00	425,00
01/07	461,00	461,00	455,00	451,00	433,00	457,00	457,00	458,00	456,00
02/07		462,00	460,00	457,00	438,00	457,00	457,00		
03/07		459,00	459,00	457,00	438,00	455,00	458,00	457,00	455,00
Variación semanal		2,46%	3,15%	4,82%	3,06%			4,82%	7,06%

	SAGPyA(1)	FOB Arg.				FOB Brasil - Paranaguá			
	Emb cerc	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oc/Dc09	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			399,68	390,15	372,63	
Semana anterior	418,00	421,07	421,07	413,91	392,42	407,30	405,64	394,07	299,71
29/06	415,00	421,52	421,52	413,80	390,65	408,84	404,43	397,82	299,49
30/06	418,00	422,51	422,51	415,89	392,75	413,14	408,73	392,75	299,60
01/07	425,00	429,01	429,01	421,30	407,52	421,30	423,50	417,44	313,16
02/07	422,00	426,81	426,81	425,26	415,23	416,89	421,96	414,68	317,46
03/07	422,00	424,05	424,05	427,47	415,23	415,78	421,41	414,13	318,56
Var.semanal	0,96%	0,71%	0,71%	3,28%	5,81%	2,08%	3,89%	5,09%	6,29%

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
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	446,43	408,95	372,57	346,34	337,30	329,59	322,64	313,49	311,29
29/06	453,48	409,39	370,81	344,36	335,54	328,15	321,54	313,27	312,17
30/06	454,48	412,59	374,01	346,45	337,63	329,59	321,10	312,28	310,41
01/07	460,98	423,50	384,92	357,69	347,99	339,95	333,00	323,08	319,22
02/07	453,26	421,30	384,48	356,81	346,89	338,51	331,79	322,42	319,11
03/07	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Var.semanal	1,53%	3,02%	3,20%	3,02%	2,84%	2,71%	2,84%	2,85%	2,51%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se 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	791,00			886,83		889,65		900,93	917,84
29/06	783,00					876,56		889,22	908,92
30/06	770,00					865,23		877,88	
01/07	784,00					884,50		891,58	907,14
02/07	774,00							882,76	889,76
03/07	774,00					878,37		885,42	902,34
Var.semanal	-2,15%					-1,27%		-1,72%	-1,69%

FOB Arg.

FOB Brasil - Paranaguá

	FOB Arg.					FOB Brasil - Paranaguá			
	Jul.09	Ago-09	Sep-09	Oc/Dc.09	My/Jl10	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oc/Dc-09
Promedio marzo							669,43		
Promedio abril							785,00		794,26
Promedio mayo	831,97			857,28		841,12	852,63		862,62
Semana anterior	784,40			816,58	789,25	781,09	793,44	818,24	818,24
29/06	775,03	780,43	784,84	811,29	785,28	777,12	787,04	812,40	812,40
30/06	761,58	768,74	772,49	796,96	774,81	765,44	771,50	800,27	800,27
01/07	781,42	788,03	791,78	820,11	791,89	777,56	786,38	820,11	820,11
02/07	768,08	770,84		804,02	776,24	762,57	773,59	807,32	807,32
03/07	769,18	771,39		804,02	777,34	762,57	771,39	807,32	807,32
Var.semanal	-1,94%			-1,54%	-1,51%	-2,37%	-2,78%	-1,33%	-1,33%

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
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	795,41	798,94	802,25	805,56	813,27	820,77	826,28	828,92	831,57
29/06	788,80	792,55	795,86	799,16	806,88	814,37	819,89	822,75	825,40
30/06	772,05	776,46	780,20	783,51	791,45	798,94	804,67	807,32	810,19
01/07	789,68	794,09	797,84	801,15	809,08	816,58	822,31	824,96	827,82
02/07	775,57	779,10	782,63	786,16	794,09	801,59	806,66	809,30	811,95
03/07	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Var.semanal	-2,49%	-2,48%	-2,45%	-2,41%	-2,36%	-2,34%	-2,37%	-2,37%	-2,36%

(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 30/06/09. Buques cargando y por cargar.En toneladas
Hasta: 25/07/09

Desde: 30/06/09

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
DIAMANTE (Cargill SACI)													
SAN LORENZO	12.500	299.000	9.000	52.500	121.900	603.584	129.767	127.300	41.600				1.397.151
Timbúes - Dreyfus		47.000	9.000	8.500	74.000	74.000	8.500						147.000
Terminal 6 (T6 S.A.)		70.000			182.565	38.299							290.864
Resinifer (T6 S.A.)													64.200
Quebracho (Cargill SACI)	12.500			44.000	91.400	42.000	3.900	64.200					193.800
MOSAIC - Fertilizantes (Cargill SACI)													30.000
Nidera (Nidera S.A.)						15.000	15.000						30.000
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		11.000											11.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)						93.800	1.540	6.500					95.340
Dempa (Bunge Argentina S.A.)		77.500											84.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		93.500											93.500
Vicentin (Vicentin SAIC)													172.907
Duperial - ICI						30.500	30.233	3.600	39.100				42.700
San Benito								23.000	2.500				141.840
Plazoleta (Puerto Rosario)						84.045	32.295	34.000	92.500	1.750	1.750		478.266
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)			22.700	44.000									1.750
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)													22.700
Punta Alvear (Cargill SACI)				44.000									281.816
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)						101.800	34.000	74.000				7.700	51.700
SAN NICOLAS													120.300
RAMALLO - Bunge Terminal													
SAN PEDRO - Elevator Pier SA													
LIMA - Delta Dock													
ZARATE													
Terminal Las Palmas													23.100
NECOCHEA				19.590			19.600	10.000	13.000				23.100
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)				19.590									84.860
Open Berth 1													22.670
TOSA 4/5								15.000	13.000				38.000
BAHIA BLANCA				113.922	25.000		9.200	5.850	31.850				4.600
Terminal Bahía Blanca S.A.	35.000												226.822
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	35.000												35.000
Galvan Terminal (OMHSA)				33.612									39.612
Cargill Terminal (Cargill SACI)													55.900
TOTAL	12.500	334.000	31.700	230.012	146.900	879.200	192.567	235.650	86.450	1.750	1.750	59.470	2.210.199
TOTAL UP-RIVER	12.500	299.000	31.700	96.500	121.900	879.200	163.767	219.800	41.600	1.750	1.750	7.700	1.875.417
NUEVA PALMIRA (Uruguay)	93.000			204.800									297.800
Navíos Terminal	93.000			166.600									259.600
TGU Terminal				38.200									38.200

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

www.nabsa.com.ar

Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos Oleaginosos

Por puerto durante ABRIL de 2009

Cifras en toneladas

salidas	irigo pan	maiz	cebada	avena	girasol	mijo	sorgo	Alpiste centeno	soja	lino	cañiama	canola	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	102.419	215.122	61.324						305.768				39.920	30.000	754.553
Terminal	51.819	100.769	26.250						135.078				19.570		333.486
Glenc.Topeh.UTE	10.000	35.300	35.074						97.900						178.274
Plo. Galván	40.600	15.500											11.600		67.700
Cargill		63.553							72.790				8.750	30.000	175.093
QUEQUEEN	105.151	48.754							97.021				17.745	38.957	307.628
Term.Quequén	59.832	33.035							77.550						170.417
ACA SCL	45.319	15.719							19.471				17.745	38.957	80.509
Emb.Directo	46%	14%	100%					37%					2%		56.702
Ptos marítimos															
BUENOS AIRES		7.077		3.157					714	165	284			7.087	18.484
Emb.Directo		7.077		3.157					714	165	284			7.087	11.397
Tenanco															7.087
DIAMANTE															
RAMALLO	9.450	69.564							144.341				5.775	94.436	229.130
ROSARIO	26.250	446.752					43.767		272.742				515.399		1.399.346
Serv. Port. U. VI y VII		215.473					32.770		93.622				204.640		341.865
Gral. Lagos		92.730													320.720
Guido															9.900
Villa Gob.Gálvez															354.480
Afroyo Seco	26.250	88.315					10.997		90.019				17.465		140.253
Punta Alvear	177.143	923.903	130				22.650		89.101				2.059.179		232.128
S.LORIS.MARTIN	13.165	118.495					22.650		183.572						3.786.998
ACA									45.241						199.701
Vicentín													330.082		427.270
Dempa	25.208	68.460													9.950
Pampa		77.817											190.219		103.618
Imsa		154.040	130						50.935				41.135		280.376
Quebracho 1/	6.527	44.362							8.353				248.492		255.174
San Benito													440.098		334.434
Terminal VI	82.020	85.228											649.099		527.388
Timbues (Dreyfus)	50.223	68.351							36.426				160.054		936.680
Timbues (Noble)		247.064							42.617						120.333
Tránsito		60.086													11.651
SAN NICOLAS		25.000													289.681
Emb.Oficial		25.000													105.971
Term. S.Nicolás															25.000
SAN PEDRO - Terminal		4.750													4.750
V.CONSTITUCION - SP		25.000													25.000
LIMA - Delta Dock	29.900	48.520							43.848						122.268
ZARATE - Las Palmas		36.532							48.345						84.877
Ptos fluviales	54%	86%	0%		100%		100%		63%	100%	100%		95%	88%	
Total	450.313	1.850.974	61.454	3.157	3.157	66.417	1.096.351	165	284	284	2.712.682	590.901	6.909.750		

Fuente: Direc. Mercados Agroalimentarios; SAGPYA. 1/ Corresponden 6.527 tn de trigo, 8.535 tn de maíz y 48.107 tn de soja paraguay. En total se incluyen 68.702 tn de arroz, 8.350 tn de maíz y Total subproductos 74.664 tn de harina de trigo, sin especificar puerto.

Por puerto durante 2009 (enero/abril)

salidas	Cifras en toneladas															
	trigo pan	maíz	cebada	avena	girasol	mijo	sorgo	Alpiste	centeno	soja	lino	cañamo	canola	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	769.593	378.203	235.194						546.182					202.494	110.834	2.242.500
Terminal	309.850	133.600	26.250						182.951					83.614		736.265
Glenc.Topeh UTE	95.197	53.300	89.144						119.246							356.887
Pto. Galván	255.336	56.400	79.900											45.100	39.250	475.986
Cargill	109.210	134.903	39.900						243.985			9.735		73.780	71.584	673.362
QUEQUEEN	622.831	48.754	150.494						189.980					78.230	93.247	1.193.271
Term. Quequén	378.813	33.035	20.935						77.550							510.333
ACA	244.018	15.719	129.559						112.430			9.735		78.230	93.247	511.461
Emb.Directo	43%	13%	80%						39%			53%		3%	9%	171.477
Ptos marítimos	383	47.628			8.929	44	50	50	1.038	591	1.513			37.666	15.004	112.846
BUENOS AIRES	383	47.628			8.929	44	50	50	1.038	591	1.513			37.666	15.004	112.846
Emb.Directo																105.759
Tenanco																7.087
DIAMANTE - Terminal	15.000								44.000							59.000
RAMALLO	102.852	69.564							206.341					5.775		384.532
ROSARIO	472.266	953.089	28.600					112.851	436.906					1.666.272	382.714	4.052.698
Serv. Port. U. VI y VII	124.401	377.893						80.480	151.722					597.623	118.794	734.496
Gral. Lagos	113.115	169.588												21.500	21.500	999.120
Guilte														1.038.588	242.420	1.281.008
Villa Gob.Gálvez	45.128	53.359	28.600						90.019					30.061		217.106
Afroyo Seco	189.622	352.249						32.371	195.165					6.530.688	1.577.491	799.468
Punta Alvear	1.081.167	1.665.143	4.560					59.248	351.948	3.340		8.756				11.282.341
S.LLORS.MARTIN	207.284	397.434						37.091	45.241			8.756		1.032.095	281.928	698.806
ACA																1.314.023
Vicentin																292.582
Dempa	74.864	135.753												17.599	64.366	741.680
Pampa		132.134												583.254	26.292	933.934
Imsa	252.422	225.773	4.560						84.675					265.587	100.917	1.614.105
Quebracho 1/	68.796	154.673							70.456	3.340				1.063.818	253.022	1.139.148
San Benito	176.823	203.954						1.400						873.693	265.455	3.083.998
Terminal VI	120.216	68.351							80.062					2.254.034	447.787	766.322
Timbues (Dreyfus)	94.130	268.674							71.514					440.608	57.085	434.318
Timbues (Noble)	86.632	78.397														263.425
Transito	26.250	25.000						20.757								51.250
SAN NICOLAS	26.250	25.000														25.000
Emb.Oficial																26.250
Term. S.Nicolás	14.500	4.750	9.600													28.850
SAN PEDRO - Terminal	25.000	25.000														50.000
V.CONSTITUCION - SP	40.150	48.520	5.051						54.013							147.734
LIMA - Della Dock	37.430	49.282	45.975						76.973							209.660
ZARATE - Las Palmas	57%	87%	20%		100%	100%	100%	100%	61%	100%	100%	47%		93%	91%	79%
Ptos fluviales	3.207.422	3.314.933	479.474		8.929	44	172.149	1.513	1.907.381	3.931	18.491			8.829.321	2.179.290	20.348.662

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPYA. 1/ Incluye 37.195 tn maíz, 6.527 tn trigo, 8.535 tn soja, 189.972 tn pellets soja y 46.622 tn aceite soja paraguayos. Total incluye 193.519 tn arroz, 32.265 tn maiz y Total subproductos 308.196 tn de harina de trigo.

Exportaciones Argentinas de Subproductos

Por puerto durante ABRIL de 2009

salidas	Pellet Soja	Pellet Girasol	Pellet Maní	Pellet Maíz	Pellet Afrechillo	Subprod. Algodón	Pellet Canola	Pellet Trigo	Malta / Pell.Sorgo	Totales	Part.¹
Bahía Blanca	7.100	13.250							19.570	39.920	1,5%
Terminal									19.570	19.570	0,7%
Pto.Galván	7.100	4.500								11.600	0,4%
Cargill		8.750								8.750	0,3%
Necochea		17.745								17.745	0,7%
Emb.Directo		17.745								17.745	0,7%
Ramallo - Bunge	5.775									5.775	0,2%
Rosario	497.934								17.465	515.399	19,0%
Villa Gob. Gálvez	293.294									293.294	10,8%
Gral.Lagos	204.640								17.465	222.105	8,2%
Pto.San Martín	1.996.809	60.320		2.050						2.059.179	75,9%
Timbúes (Dryfs)	160.054									160.054	5,9%
Terminal VI	647.049			2.050						649.099	23,9%
Quebracho 3/	248.492									248.492	9,2%
IMSA	18.710	22.425								41.135	1,5%
Pampa	190.219									190.219	7,0%
Vicentín	292.187	37.895								330.082	12,2%
San Benito	440.098									440.098	16,2%
Totales	2.507.618	91.315		2.050					37.035	2.712.682	
Part.²	92,44%	3,37%		0,08%					1,37%		

3/ Corresponden 48.107 tn de pellets soja paraguayo. (*) incluye 74.664 tn de harina de trigo.

Por puerto durante 2009 (enero/abril)

salidas	Pellet Soja	Pellet Girasol	Pellet Maní	Pellet Maíz	Pellet Afrechillo	Subprod. Algodón	Pellet Canola	Pellet Trigo	Malta / Pell.Sorgo	Totales *	Part.¹
Bahía Blanca	64.830	35.920							101.744	202.494	2,3%
Terminal									83.614	83.614	0,9%
Pto.Galván	37.600	7.500								45.100	0,5%
Cargill	27.230	28.420							18.130	73.780	0,8%
Necochea	28.802	70.294					16.800			115.896	1,3%
Emb.Directo	28.802	70.294					16.800			115.896	1,3%
Terminal del Guazú											
Ramallo - Bunge	5.775									5.775	0,1%
Rosario	1.636.211								30.061	1.666.272	18,9%
Villa Gob. Gálvez	1.038.588									1.038.588	11,8%
Pta. Alvear									12.596	12.596	0,1%
Gral.Lagos	597.623								17.465	615.088	7,0%
Pto.San Martín	6.336.826	191.812		2.050						6.530.688	74,0%
Timbúes (Dryfs)	440.608									440.608	5,0%
Terminal VI	2.231.608	20.376		2.050						2.254.034	25,5%
Quebracho 4/	1.063.818									1.063.818	12,0%
IMSA	210.112	55.475								265.587	3,0%
Dempa	17.599									17.599	0,2%
Pampa	583.254									583.254	6,6%
Vicentín	916.134	115.961								1.032.095	11,7%
San Benito	873.693									873.693	9,9%
Totales	8.072.444	298.026		2.050			16.800		131.805	8.829.321	
Part.²	91,43%	3,38%		0,02%			0,19%		1,49%		

Fuente: SAGPyA-Direc.Mercados Agrícolas y Agroindustriales y empresas privadas. 1/ Partic. de c/puerto s/el total embarcado. 2/ Participación de cada producto sobre el total embarcado. 4/ Corresponden 189.972 tn de pellets soja paraguayo. (*) incluye 308.196 tn de harina de trigo.

Exportaciones Argentinas de Subproductos**Por destino durante 2009 (enero/abril)**

salidas	Pellets de Soja	Pellets de Girasol	Pellets de Mani	Pellets de Maiz	Pellets Afrechillo	Subpr. Algodón	Pellets Canola	Harina de Trigo	Otros /1	Totales	Partic./2
Países Bajos	849.376	154.450								1.003.826	11,37%
España	897.237	10.427						24		907.688	10,28%
Italia	827.986									827.986	9,38%
Reino Unido	562.452	38.540								600.992	6,81%
Indonesia	453.788									453.788	5,14%
Vietnam	408.887									408.887	4,63%
Dinamarca	334.423									334.423	3,79%
Brasil								189.028	122.134	311.162	3,52%
Filipinas	306.206									306.206	3,47%
Tailandia	247.462						16.800			264.262	2,99%
Polonia	246.444									246.444	2,79%
Sudáfrica	205.636	38.725						58		244.419	2,77%
Malasia	238.076									238.076	2,70%
Argelia	215.722									215.722	2,44%
Chile	153.079	12.090		2.050				10.095	5.671	182.985	2,07%
Colombia	173.491									173.491	1,96%
Ecuador	154.828							3.451		158.279	1,79%
Bélgica	156.054									156.054	1,77%
Siria	146.896									146.896	1,66%
Alemania	144.386									144.386	1,64%
Irlanda	140.750									140.750	1,59%
Francia	125.953	9.126								135.079	1,53%
Irán	117.833	12.500								130.333	1,48%
Australia	129.788									129.788	1,47%
Perú	113.296							185		113.481	1,29%
Bolivia								95.225		95.225	1,08%
Rusia	80.752									80.752	0,91%
Libia	70.218									70.218	0,80%
Venezuela	55.790							8.666	4.000	68.456	0,78%
Uruguay	52.152	14.918						58		67.128	0,76%
Túnez	66.419									66.419	0,75%
Grecia	56.145	7.250								63.395	0,72%
Arabia Saudita	47.687									47.687	0,54%
Yemen	40.100									40.100	0,45%
Rumania	33.202									33.202	0,38%
Turquía	30.029									30.029	0,34%
Libano	28.909									28.909	0,33%
Chipre	26.877									26.877	0,30%
Letonia	25.000									25.000	0,28%
Nueva Zelanda	24.571									24.571	0,28%
Eslovenia	22.593									22.593	0,26%
Corea del Sur	17.200									17.200	0,19%
Japón	16.000									16.000	0,18%
China	14.030									14.030	0,16%
Camerún	3.990									3.990	0,05%
Isla Mauricio	3.150									3.150	0,04%
Senegal	3.060									3.060	0,03%
Mauritania	2.100									2.100	0,02%
Congo	1.621							55		1.676	0,02%
Angola								1.111		1.111	0,01%
Bangladesh	800									800	0,01%
Paraguay								219		219	0,00%
Estados Unidos								22		22	0,00%
Totales	8.072.444	298.026		2.050			16.800	308.197	131.805	8.829.322	
Participación /3	91,43%	3,38%		0,02%			0,19%	3,49%	1,49%		

Fuente: SAGPyA - Dirección de Mercados Agrícolas y Agroindustriales. 1/ Incluye malta y pellets de sorgo. 2/ Participación de cada destino sobre total embarcado. 3/ Participación de cada producto sobre total embarcado. Total pellets soja incluye 189.972 tn de pellets de soja paraguayos.

CIERRE TRIMESTRAL CON IMPORTANTES GANANCIAS

Los mercados continúan apostando por la cautela ante la incertidumbre de recuperación de la economía y por lo tanto, ningún dato económico es todavía convincente como para tejer estrategias a largo plazo. En la semana finalizó el 2º trimestre del año, durante el cuál los índices accionarios registraron importante ganancias: Merval 38,5 por ciento (en dólares), Bovespa 31,5 por ciento, Dow Jones 13,2 por ciento y el S&P500 un 16,2%, resultando para este último índice el mejor trimestre desde 1998 y el primero con saldo positivo desde hace dos años.

Los buenos rendimientos en este trimestre ayudaron a que los fondos, a través de la práctica denominada "Windows dressing" sostengan los precios durante las primeras jornadas. Esta estrategia suele ser llevada a cabo por fondos de inversión al finalizar un trimestre y consiste en vender los papeles que hayan registrado pérdidas y comprar aquellos que hayan tenido un buen desarrollo, ya que deberán publicar sus carteras con los títulos mantenidos pero sin el detalle de la fecha de compra. De esta manera parecerá que los gestores han acertado en sus decisiones de compra. Claro que para analizar la eficiencia del gestor de fondo, habría que comparar principalmente la rentabilidad de la cartera gestionada con aquellas negociadas de similar nivel de riesgo y con la rentabilidad de la cartera sobre la frontera eficiente, a ese mismo nivel de riesgo. Las carteras eficientes son aquellas que maximizan los rendimientos a un determinado nivel de riesgo, logrando esto a través de la diversificación con activos de baja correlación. Sin embargo, en la práctica, Windows dressing funciona para persuadir a los pequeños inversores.

De todas formas, si bien estas compras extras lograron neutralizar informes negativos, como la reducción del nivel de confianza de los consumidores en Estados Unidos, la presión de venta fue preponderante a partir de que el mercado recibiera los datos de desempleo. Con una tasa de desempleo del 9,5% y alcanzando un nivel récord en casi 26 años, el panorama fue peor al esperado enfriando las expectativas sobre la posibilidad de la salida de la recesión.

El mercado local tuvo condimentos propios ante una melange de

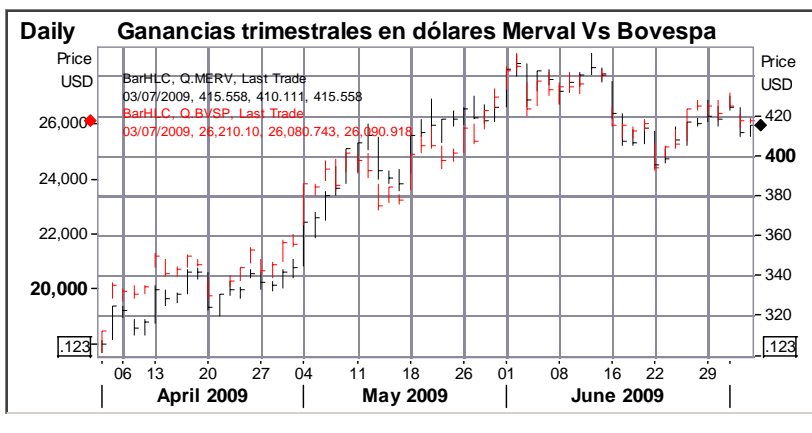
resultados de elecciones legislativas y el destape "repentino" de la influenza A. Contrariamente a lo pronosticado por el oficialismo, los mercados locales reaccionaron con optimismo ante los resultados de las elecciones, donde la caída del oficialismo generó una mejoría en el clima político en el país repercutiendo tanto el mercado accionario como el de títulos públicos.

Entre las acciones se destacaron: Siderar con un rendimiento semanal de 20,40 por ciento, Edenor 11,54 y Banco Macro 10,09 por ciento. Dentro del Merval 25 lideró las subas el Grupo Clarín que vivió con especial vehemencia los resultados de la elección registrando una ganancia semanal del 45,41%.

Las bajas en el índice Merval se registraron en los papeles estrechamente vinculados con el petróleo que se encuentra cada vez más alejado de los 70 dólares luego de caer un 6% durante la semana. Así, Tenaris registró una pérdida semanal del 6% y Petrobras Brasil un 4,35%.

La mayor confianza de los inversores, luego del día domingo, también se vio reflejada en las fuertes ganancias en los títulos públicos. Entre los más negociados se encuentran el Bogar 18 con un incremento del 20% y el Discount en pesos en un 18%.

Por otro lado, el incremento exponencial de casos de infectados por la Influenza A genera preocupación en el mercado ante la incertidumbre sobre la magnitud del impacto sobre la actividad económica del país, además del incremento del gasto público que tendrá que llevar a cabo el Gobierno.



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	29/06/09	30/06/09	01/07/09	02/07/09	03/07/09	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.	130.559,00	1.761.798,00	33.800,00	738.546,00	15.000,00	2.679.703,00	-56,19%
Valor Efvo. (\$)	136.214,28	1.760.544,86	33.712,80	743.921,51	15.050,40	2.689.443,85	-42,51%
Cauciones							
Valor Nom.	764.105,00	1.772.903,00	1.334.628,00	1.275.732,00	445.076,00	5.592.444,00	10,33%
Valor Efvo. (\$)	1.216.011,80	1.955.016,34	1.766.339,31	1.097.650,89	2.432.673,80	8.467.692,14	22,75%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	1.352.226,08	3.715.561,20	1.800.052,11	1.841.572,40	2.447.724,20	11.157.135,99	-3,62%

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
16/10/2009	109	17,50	17,50	17,50	7.100,00	6.738,17	1
19/10/2009	112	17,50	17,50	17,50	7.100,00	6.735,10	1
22/10/2009	115	17,50	17,50	17,50	7.000,00	6.623,18	1
14/12/2009	168	21,25	21,25	21,25	25.000,00	22.760,58	1
Totales Operados al 29/06/09					46.200,00	42.859,03	4
21/07/2009	21	20,00	20,00	20,00	37.500,00	37.053,33	3
23/07/2009	23	20,00	20,00	20,00	11.260,00	11.101,84	1
24/07/2009	24	20,00	20,00	20,00	11.260,00	11.095,84	1
27/07/2009	27	20,00	20,00	20,00	11.260,00	11.089,85	1
28/07/2009	28	20,00	20,00	20,00	26.943,75	26.522,30	2
31/07/2009	31	17,00	17,00	17,00	1.000,00	983,96	1
07/08/2009	38	16,50	17,00	16,75	8.925,60	8.758,78	2
10/08/2009	41	17,00	17,00	17,00	340,00	333,32	1
12/08/2009	43	16,00	16,00	16,00	3.540,00	3.471,52	1
15/08/2009	46	16,00	16,00	16,00	11.666,66	11.411,54	1
17/08/2009	48	16,00	16,00	16,00	3.450,67	3.375,21	1
18/08/2009	49	16,00	16,00	16,00	2.175,81	2.128,23	2
21/08/2009	52	16,00	16,00	16,00	2.238,80	2.185,16	1
28/08/2009	59	16,00	16,00	16,00	1.000,00	973,13	1
29/08/2009	60	16,00	16,00	16,00	2.945,13	2.864,76	1
30/08/2009	61	16,00	16,00	16,00	13.666,66	13.293,71	2
31/08/2009	62	17,00	17,00	17,00	2.000,00	1.942,11	1
04/09/2009	66	16,50	16,50	16,50	2.238,80	2.170,13	1
08/09/2009	70	16,50	16,50	16,50	8.000,00	7.747,82	1
10/09/2009	72	17,50	17,50	17,50	16.235,00	15.664,22	1
12/09/2009	74	16,50	16,50	16,50	4.031,43	3.894,12	1
14/09/2009	76	16,50	16,50	16,50	5.304,53	5.123,86	2
16/09/2009	78	16,50	16,50	16,50	2.862,00	2.762,11	1
17/09/2009	79	17,00	17,00	17,00	3.450,67	3.322,24	1
18/09/2009	80	16,50	16,50	16,50	1.175,84	1.132,82	1
20/09/2009	82	16,50	16,50	16,50	11.666,70	11.235,00	1
21/09/2009	83	17,00	17,00	17,00	5.000,00	4.809,59	1
23/09/2009	85	16,50	16,50	16,50	1.000,00	962,16	1
28/09/2009	90	17,00	17,00	17,00	50.000,00	47.945,57	1
29/09/2009	91	17,50	17,50	17,50	5.000,00	4.788,77	1
28/10/2009	120	18,00	18,00	18,00	7.100,00	6.700,19	1
31/10/2009	123	18,00	18,00	18,00	7.100,00	6.681,53	1
15/12/2009	168	21,00	21,00	21,00	25.000,00	22.784,59	1
Totales Operados al 30/06/09					306.338,05	296.309,31	40
22/07/2009	21	19,00	19,00	19,00	31.443,14	31.071,14	7
23/07/2009	22	19,00	19,00	19,00	4.246,00	4.189,30	1
24/07/2009	23	19,00	19,00	19,00	30.000,00	29.584,20	2
25/07/2009	24	19,00	19,00	19,00	26.572,50	26.190,76	3
26/07/2009	25	19,00	19,00	19,00	11.262,13	11.100,34	1
27/07/2009	26	19,00	19,00	19,00	23.390,30	23.054,28	2
28/07/2009	27	19,00	19,00	19,00	37.623,20	37.063,69	5
26/08/2009	56	16,00	16,00	16,00	163.636,36	159.579,10	10
05/10/2009	96	18,00	18,00	18,00	5.000,00	4.767,25	1
09/10/2009	100	18,00	18,00	18,00	5.000,00	4.753,84	1
24/10/2009	115	22,00	22,00	22,00	49.735,12	46.406,56	1
27/11/2009	149	20,00	20,00	20,00	15.000,00	13.839,74	1
07/12/2009	159	19,00	19,00	19,00	25.000,00	23.055,74	1
05/01/2010	188	22,00	22,00	22,00	25.000,00	22.431,17	1
08/01/2010	191	22,00	22,00	22,00	25.000,00	22.370,68	1
12/01/2010	195	22,00	22,00	22,00	25.000,00	22.346,57	1
16/01/2010	199	22,00	22,00	22,00	25.000,00	22.274,57	1
24/01/2010	207	22,00	22,00	22,00	25.000,00	22.191,15	1
Totales Operados al 01/07/09					552.908,75	526.270,08	41

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
27/07/2009	25	19,00	19,00	19,00	2.133,00	2.103,44	1
28/08/2009	57	16,50	16,50	16,50	15.000,00	14.603,89	1
23/09/2009	83	18,00	18,00	18,00	20.000,00	19.204,46	2
24/09/2009	84	18,00	18,00	18,00	10.000,00	9.588,61	1
25/09/2009	85	18,00	18,00	18,00	20.000,00	19.168,16	2
30/09/2009	90	17,00	17,00	17,00	50.000,00	47.945,57	1
22/10/2009	112	18,00	18,00	18,00	7.000,00	6.621,23	1
26/10/2009	116	18,00	22,00	20,00	55.000,00	51.453,06	2
27/10/2009	117	19,00	19,00	19,00	15.000,00	14.131,95	1
09/11/2009	130	19,00	19,00	19,00	15.000,00	14.042,42	1
13/11/2009	134	19,00	19,00	19,00	20.000,00	18.668,64	1
10/12/2009	161	22,00	22,00	22,00	25.000,00	22.751,07	1
Totales Operados al	02/07/09				254.133,00	240.282,50	15
24/07/2009	21	15,00	15,00	15,00	3.000,00	2.973,12	1
31/07/2009	28	15,00	16,00	15,50	16.290,00	16.072,88	2
07/08/2009	35	15,00	15,00	15,00	6.000,00	5.912,53	1
14/08/2009	42	15,00	15,00	15,00	6.000,00	5.893,43	1
20/08/2009	48	16,00	16,00	16,00	3.860,00	3.778,83	1
21/08/2009	49	15,50	15,50	15,50	5.000,00	4.896,04	1
28/08/2009	56	16,00	16,00	16,00	5.000,00	4.878,11	1
29/08/2009	57	16,00	16,00	16,00	1.750,00	1.706,61	1
04/09/2009	63	16,00	16,00	16,00	3.000,00	2.918,13	1
10/09/2009	69	16,00	16,00	16,00	3.000,00	2.910,68	2
11/09/2009	70	17,00	17,00	17,00	3.000,00	2.903,97	1
18/09/2009	77	17,00	17,00	17,00	3.000,00	2.894,83	1
24/09/2009	83	18,00	18,00	18,00	14.149,41	13.586,59	1
25/09/2009	84	17,00	17,00	17,00	3.000,00	2.885,76	1
30/10/2009	119	18,00	18,00	18,00	15.000,00	14.142,17	1
Totales Operados al	03/07/09				91.049,41	88.353,68	17

Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

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



Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	5,100	27/11/2008	31/12	2° Jun-07	235.479.449	2.375.742.804	855.531.094
AgriTech Inversora	1,650	30/05/2008	31/03	1° Jun-07	-85.135	9.762.263	4.142.968
Agrometal	3,000	01/07/2009	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	2,200	03/07/2009	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	5,050	03/07/2009	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	2,840	03/07/2009	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	0,410	03/07/2009	31/12	2° Jun-07	167.053	359.666.631	52.696.394
BBVA Banco Francés	5,550	03/07/2009	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	2,200	03/07/2009	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	0,905	03/07/2009	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	6,410	03/07/2009	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	2,850	02/07/2009	31/12	1° Jun-07	180.787.000	1.489.452.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	9,000	30/06/2009	31/03	1° Jun-07	9.112.445	130.405.763	32.757.725
Boldt	2,910	03/07/2009	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	2,390	03/07/2009	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	1,750	03/07/2009	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	7,800	03/07/2009	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	1,380	03/07/2009	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	2,340	02/07/2009	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	4,900	03/07/2009	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	1,930	02/07/2009	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.	1,200	01/07/2009	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorín	5,850	02/07/2009	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,526	03/07/2009	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	3,800	03/07/2009	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	1,370	03/07/2009	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	3,450	03/07/2009	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	1,200	03/07/2009	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,360	03/07/2009	30/06	4° Jun-07	7.764.434	6.805.751	42.607.474
Euromayor *	3,100	14/04/2009	31/07	3° Abr-07	-1.245.793	21.231.547	22.595.256
Ferrum *	2,250	03/07/2009	30/06	4° Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000
Fiplasto	1,600	03/07/2009	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	2,930	03/07/2009	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 *	5,500	03/07/2009	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	1,170	03/07/2009	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	2,050	03/07/2009	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	0,750	03/07/2009	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	1,330	03/07/2009	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	13,500	01/07/2009	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	1,390	02/07/2009	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	2,150	03/07/2009	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	3,870	03/07/2009	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	1,880	03/07/2009	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	0,720	03/07/2009	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	1,030	03/07/2009	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	42,70	03/07/2009	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	2,160	02/07/2009	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	8,700	03/07/2009	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	2,020	03/07/2009	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	1,280	03/07/2009	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	1,280	03/07/2009	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	0,770	02/07/2009	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	6,300	03/07/2009	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	2,340	03/07/2009	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	77,300	03/07/2009	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	1,050	03/07/2009	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,310	03/07/2009	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	19,000	03/07/2009	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	92,000	03/07/2009	31/12	2° Jun.07	2.144.000.000	24.126.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	136,500	11/04/2008	30/11	2° May.07	14.711.703	160.547.316	24.177.387
S.A. San Miguel	20,500	03/07/2009	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	14,000	03/07/2009	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	47,500	03/07/2009	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	11,500	03/07/2009	30/06	4° Jun.07	-3.999.488	10.296.659	8.461.928
Carboclor (Sol Petróleo)	0,210	20/11/2008	31/12	2° Jun.07	5.027.908	83.677.843	80.096.758
Telecom Arg. "B" *	9,590	03/07/2009	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	03/07/2009	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	51,400	03/07/2009	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	1,870	03/07/2009	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	0,835	03/07/2009	31/12	2° Jun.07	-6.643.301	1.077.473.363	181.870.265

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

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

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

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

Biblioteca

Germán M. Fernández

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

IMPRESO