

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVII • N° 1400 • 13 DE MARZO DE 2009

ECONOMIA Y FINANZAS

Breve historia de la intervención estatal en el comercio de granos **1**

Visión sobre otras

State Trading Enterprise **3**

El Tartagal y los problemas ambientales **6**

MERCADO AGROPECUARIO

Soja pareja en \$800 **8**

Los stocks de trigo son los máximos en seis años **12**

Los stocks de trigo son los máximos en seis años **15**

MERCADO DE CAPITALAS

La mira puesta en el dólar **34**

ESTADISTICAS

USDA: Oferta y demanda mundial y estadounidense de granos, aceites y harinas (marzo'09) **30**

BREVE HISTORIA DE LA INTERVENCIÓN ESTATAL EN EL COMERCIO DE GRANOS

En los puntos siguientes vamos a hacer un breve recordatorio histórico de la intervención estatal en el comercio de granos de nuestro país.

a) En 1930 la Argentina exportaba aproximadamente el 50% de la producción de trigo, el 90% de la de lino y el 80% de la de maíz.

b) Con la crisis de los años treinta los precios de los productos agrícolas caen a su tercera o cuarta parte.

c) Los países tienden a una política cada vez más proteccionista. Estados Unidos eleva los aranceles a la importación a través de la ley Smoot Hawley.

d) El sistema monetario internacional (el patrón cambio oro recreado en Génova en 1922) hace crisis. Las monedas más importantes se deprecian: en 1931 la libra esterlina, en 1933 el dólar estadounidense, etc.

e) Estados Unidos y otros países imponen el control de cambios. En Argentina se impuso dicho control en 1931.

f) En noviembre de 1933 se crea la Junta Reguladora de Granos. Periódicamente se fijan precios básicos al trigo, al lino y al maíz. La Junta compra todo el cereal que se le ofrezca a los precios básicos y lo vende a los exportadores conforme a los precios del mercado internacional.

g) La diferencia representada por el subsidio se cubrirá con los recursos del Fondo de Cambios. Este fondo surge a raíz del desdoblamiento del mercado de cambios: el Fondo compraba las divisas a un precio más bajo que aquél al que las vendía. Con ese margen se cubría el subsidio al sector agrícola, aunque el mismo nunca llegó a representar un porcentaje importante de los ingresos del Fondo. Comenzó de esta manera un impuesto oculto al sector agropecua-

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 10 al 31/03/09	29
USDA: Oferta y demanda mundial de granos y derivados (marzo'09)	30
USDA: Oferta y demanda de Estados Unidos de cereales, aceites y harinas (marzo'09)	32

MERCADO DE CAPITALES**Apéndice estadístico**

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

Viene de página 1

rio que se mantiene hasta el día de hoy.

h) A partir de 1936 la mejora de los precios internacionales hizo que disminuyera la actividad intervencionista de la Junta. En ese año inició sus actividades la Comisión Nacional de Granos y Elevadores. Varios elevadores de granos pertenecientes a empresas exportadoras pasaron a la esfera oficial.

i) Con el comienzo de la segunda guerra el Estado volvió a intervenir en el comercio de granos a través de la compra monopólica de todo el trigo, el maíz y el lino. Y en 1944 abarcó a todos los productos del campo, llamándose ahora el ente oficial «Junta Reguladora de la Producción Agrícola»

j) En 1946 se crea el Instituto Argentino de Promoción del Intercambio (IAPI), quedando la Junta bajo su órbita. A partir de ese momento casi todo el comercio de exportación e importación de granos y otros productos pasa a depender del Instituto.

k) En 1946 se prohíbe la operatoria en los mercados a término y la fijación de precios de pizarra por las Cámaras Arbitrales.

l) El IAPI controlaba el 60 al 90% del valor de las exportaciones (500 a 700 millones de dólares). Fijaba un precio de compra a los productores y negociaba las cosechas a otro precio. En los primeros años tuvo fuertes ganancias. Al comprar a precios más bajos trató de frenar la inflación que ya había comenzado a preocupar a las autoridades dado la gran emisión de circulante por el Banco Central que ya había sido estatizado.

m) Posteriormente, a partir de los años '50, la situación cambió y el IAPI comenzó a tener grandes pérdidas que eran financiadas a través de los bancos oficiales.

n) Las cosechas de granos fracasaron no sólo por las sequías de 1950 y 1951, cuando el país comió el tristemente célebre 'pan negro', sino también por una política que no favorecía el desarrollo de la agricultura.

o) El IAPI dejó de funcionar en 1955 después de la Revolución de ese año. Según el historiador Cortés Conde cuando se liquidó, en 1957, hubo que colocar un bono de saneamiento en dinero. Este bono fue por 27.600 millones de pesos, pero el monto de las pérdidas teniendo en cuenta que la deuda se había licuado en parte por la inflación, fue de 74.000 millones de pesos, un porcentaje muy elevado del presupuesto nacional.

p) En 1956 se crea la Junta Nacional de Granos que ya no tenía un carácter monopólico como el IAPI. La Junta tenía distintas funciones como la de intervenir en el comercio de granos interno y externo,

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.

suscribir convenios con estados extranjeros, fijar precios mínimos y actuar como tribunal de alzada en cuestiones que se dirimían ante las cámaras arbitrales.

q) El mayor intervencionismo de la Junta en la comercialización de granos se dio entre 1973 y 1976. A partir de ese año perdió la mayor parte de sus funciones monopólicas.

r) Al momento de la disolución (1991) había perdido gran parte de su relevancia y su actividad se reducía en forma casi total a la compra de trigo para los molinos, de girasol en la zona norte del país y operaciones de crédito a través de la Resolución 1825.

s) A partir de 1989 se deja libre el registro de exportación de trigo y los molinos tienen que proveerse del cereal en el mercado.

t) A partir de 1979 se había permitido a los exportadores el tener sus embarcaderos de granos y es por eso que a partir de 1981 y años siguientes se instalan sobre la margen derecha del río Paraná los puertos de Cargill, Nidera, Punta Alvear (de la Emiliana y Productos Sudamericanos) y otros. En 1992 con la sanción de la ley de Puertos, esos embarcaderos pasan a tener un régimen legal como puertos privados. Los puertos operados por la ex-Junta pasan a ser concesionados al sector privado (Bahía Blanca, Rosario, Villa Constitución, etc.).

u) En las dos últimas décadas se desarrolla fuertemente la industria aceitera al norte y al sur de la ciudad de Rosario, industria que en esa zona llegará a tener una capacidad cercana a las 120.000 toneladas diarias de molienda.

v) El desarrollo de la agricultura argentina es un ejemplo mundial: de una producción de 39 millones de toneladas en el ciclo 1990/91 se pasa a 96 millones en el ciclo 2007/08. Las exportaciones se incrementan desde 20 millones de toneladas a 75 millones.

w) En el 2007 y 2008, contradiciendo el espíritu de la década del '30 cuando la creación de la Junta apuntaba a fijar precios sostenidos para favorecer a los productores de granos dada la deflación de precios, la política oficial apunta a fijar precios máximos y retenciones a la exportación para frenar la inflación. En ese contexto han surgido varios proyectos de recrear una Junta, como los presentados por los diputados Cantero y Macaluce.

VISIÓN SOBRE OTRAS STATE TRADING ENTERPRISE

Las normas del GATT (*General Agreement on Tariffs and Trade*), que gobiernan las negociaciones globales de bienes y servicios, reconocieron a los emprendimientos de comercio estatales (*State Trading Enterprise – STE*) como participantes legítimos en las operaciones internacionales.

El artículo XVII del GATT 1994 establece que dichos emprendimientos (en sus compras o ventas que involucren importaciones y/o exportaciones) deben respetar los principios generales de *no discriminación* y deben realizarse de acuerdo a «*consideraciones comerciales*». Asimismo, instituye que sus miembros deben proporcionar anualmente a la Organización Mundial de Comercio (*World Trade Organization – WTO*) información relacionada con

nuevos compromisos, cambios en las políticas así como todo otro material que se les solicite (proceso llamado «notificación»).

La interpretación de la **Ronda de Uruguay** sobre el citado artículo define a los STE como «emprendimientos gubernamentales o no gubernamentales, incluyendo Juntas de Mercado, a los que se les ha otorgado derechos o privilegios exclusivos o especiales, incluyendo poderes estatutarios o constitucionales, por medio de los cuales ejercen influencia, a través de sus compras y ventas, sobre el nivel o dirección de las importaciones o exportaciones».

Otras Juntas en el comercio mundial agrícola

Basados en la definición de la Ronda de Uruguay, más de 30 países miembros han informado a la Organización Mundial del Comercio la presencia de STE en sus sectores agrícolas. En función al valor de sus exportaciones, las principales entidades estatales eran la Junta Canadiense de Trigo¹ (*Canadian Wheat Board*), la Junta de Nueva Zelanda de productos lácteos² (*New Zealand Dairy Board*), la Junta Australiana de Trigo³ (*Australian Wheat Board*) y *Queensland Sugar Corporation*⁴ (para las exportaciones de azúcar). Las juntas de Canadá y de Australia ya se analizaron en el Semanario anterior.

Todas estas entidades estaban orientadas a las exportaciones, en contraposición a aquellas dedicadas a las importaciones como son las de Indonesia (*Badan Urusan Logistik*), Japón (*Japan Food Agency*), Corea, México, etc.

Entre el período 1993/1994 y

1997/1998, el 32% de las exportaciones mundiales de trigo eran manejadas por las Juntas de Australia y Canadá. La misma situación se presentaba en Nueva Zelanda, donde la Junta comercializaba el 30% aproximadamente de las exportaciones de productos lácteos de todo el mundo y entre 1994 y 1998 *Queensland Sugar Corporation* controló el 11% de las exportaciones mundiales.

Las juntas exportadoras antes mencionadas compartían el principio conocido como «*single desk*», es decir, poseían un control total sobre las exportaciones. Por otro lado, gozan de un control total sobre el comercio doméstico, como es el caso de *Canadian Wheat Board*, que tiene la autoridad para negociar trigo para consumo humano y cebada en el mercado local y de exportación, o bien comparten la comercialización con otras firmas privadas, como ocurría en Nueva Zelanda y en Australia, que si bien intervenían en la mayor parte de las exportaciones de sus respectivas *commodities*, competían con otras firmas para obtener y vender la producción en los mercados domésticos. *Queensland Sugar Corporation* obtenía toda la producción de azúcar sin refinar de *Queensland* y luego la comercializaba a las refinerías y era el único exportador. No obstante, QSC no negociaba azúcar refinada. Actualmente, *Queensland Sugar Limited* se encarga de realizar las ventas directamente a las refinerías (más del 90% se destina a Asia). Asimismo, administra las terminales de almacenamiento, manejo y embarque en una red integrada.

El sistema de «*price pooling*» o fondo común fue utilizado en diferentes formas por las cuatro juntas señaladas para asegurar

estabilidad de precios a los productores y para controlar la comercialización de sus respectivos productos.

La Junta de Nueva Zelanda realizaba los pagos a sus cooperativas miembros de acuerdo al costo de producción y a los valores estimados de los productos. Asimismo, las cooperativas podían recibir primas por producción o descuentos por menor calidad.

Queensland Sugar Limited ofrece a los proveedores de azúcar una combinación de opciones de precios para cosechas actuales y futuras. Los oferentes deben declarar sus exportaciones estimadas, las que son asignadas a diferentes *pools*. Éstos se dividen de acuerdo a si la entrega es por toneladas fijas o variables. Dentro de los primeros se encuentra el *QSL Aggressive Pool* y *QSL Long Term Pool*. Para cantidades variables se utiliza el *QSL Seasonal Pool*. Asimismo, existe un *pool* compartido (*QSL Share Pool*) que incluye ítems como primas por ventas, gastos directos e indirectos de venta, cargos por manejo y almacenamiento, servicios de comercialización, costos financieros, etc. que son distribuidos entre todos los oferentes.

De las juntas referidas, sólo la de Nueva Zelanda posee cierto control sobre el procesamiento de los productos, por medio de contratos con las cooperativas miembros, promoviendo la producción de determinados productos mediante un sistema de primas y descuentos y estableciendo *joint ventures* y subsidiarias en otros países para luego procesar los productos de acuerdo a los requerimientos específicos de cada mercado.

Entre las políticas que pueden utilizar los STE se encuentran los subsidios a la exportación, fijación de precios, controles sobre la oferta, aranceles, restricciones cuantitativas, etc. Ninguna de las principales juntas utilizó subsidios explícitos a las exportaciones. Por otro lado, las juntas de Australia, Canadá y Nueva Zelanda no utilizaban programas de apoyo a los precios, aunque los pagos iniciales garantizados por el gobierno de Canadá pueden ser considerados una forma de respaldo a los productores, bajo la CWB.

En relación a las políticas de **control de la oferta** *Queensland Sugar Corporation*, antes de 1991 limitaba la oferta de azúcar estableciendo cantidades máximas que podían entregar los ingenios azucareros a QSC. Cualquier cantidad adicional recibía un precio inferior. Dichos controles dejaron de existir cuando el gobierno expandió el área destinada a la producción de azúcar y redujo el diferencial de precios.

En todos los casos, las juntas utilizan **acuerdos de oferta a largo plazo o créditos a la exportación y garantías** para incrementar las ventas a los mercados externos.

Otro punto a destacar es el régimen de propiedad. **La estructura puramente estatal se ha debilitado:** *New Zealand Dairy Board* nació como la unión de cooperativas para obtener poder a través de fondos comunes. Hacia comienzos del siglo veinte, la mayoría de las fábricas de productos lácteos de Nueva Zelanda eran propiedad de cooperativas. A medida que expandían su alcance y comenzaban a vender al exterior, se hacía cada vez más difícil atender a los mercados externos a través de un gran número de pequeñas empresas. Por ello, en 1923 el gobierno establece la *Dairy Export Produce and Control Board* para controlar las exportaciones. Para competir en los mercados, las cooperativas se fueron consolidando a través del tiempo y para 1996 eran sólo 12 compañías. Estas compañías tuvieron que trabajar juntas cuando en el año 1996 el gobierno les trans-

firió los activos de la antigua Junta. Hacia finales de 2000, más del 95% de la industria era representada por dos compañías: *New Zealand Dairy Group* y *Kiwi Cooperative Dairies*. Un año después, en julio de 2001, el 84% de los productores involucrados aceptaron la fusión de ambas compañías y la Junta creando *Fonterra Group Limited*, que es propiedad de 11.000 productores. Actualmente exporta más del 95% de los productos lácteos a clientes y consumidores de más de 140 países.

En 1923 el gobierno del *Commonwealth* transfirió el control de la industria azucarera al gobierno de Queensland, creándose la Junta de Azúcar. En 1991 el Parlamento establece la *Queensland Sugar Corporation* que sería reemplazada en el año 2000 por *Queensland Sugar Limited*, entidad sin fines de lucro, que tiene un monopolio sobre el total de la producción de azúcar. Actualmente opera por cuenta de siete compañías, que representan el 95% aproximadamente de las exportaciones y es responsable por la adquisición y almacenamiento del azúcar sin refinar proveniente de Queensland, de la negociación de acuerdos de embarque, de la supervisión de los mercados de exportación, distribución de los resultados provenientes de las ventas y coordinación de los controles sobre la producción.

Consideraciones Finales

Los emprendimientos estatales son más importantes en agricultura que en otras industrias ya que los países los consideran apropiados para alcanzar objetivos domésticos como precios sostenidos para los productores, economías de escala en la producción y comercialización. Si bien operan en una amplia gama de *commodities*, los STE más activos han sido los de granos y productos lácteos.

La principal preocupación en relación a este tipo de emprendimientos es que contribuyen a la distorsión en el comercio internacional. Muchos argumentan que la falta de transparencia puede ser utilizada para ocultar subsidios a la exportación. Asimismo, se critica que los poderes conferidos a los STE les proporcionan oportunidades no disponibles para firmas privadas que compiten con ellos.

El principal objetivo de la Ronda de Doha, suscripta en noviembre de 2001 (cuyas negociaciones aún no finalizaron) es liberar el comercio mundial y extender los beneficios a los países menos desarrollados⁵.

En relación a los emprendimientos estatales, las negociaciones sugieren:

- Conservar la actual definición bajo el artículo XVII del GATT.
- Eliminar los subsidios a la exportación alcanzados a través de poderes monopólicos.
- Tomar medidas de vigilancia y control.
- Tratamiento diferencial y especial para los países en vías de desarrollo:
 - Autorización explícita para mantener o utilizar poderes monopólicos para preservar la estabilidad de los precios del consumidor y para asegurar la provisión de alimentos y para aquellos países con una limitada participación en el comercio mundial.
 - Mantener el poder de monopolio en el caso de economías pequeñas y vulnerables.

Como se mencionó al comienzo de este trabajo, existen

emprendimientos estatales orientados hacia las importaciones, cuyo objetivo es estabilizar los precios de los consumidores y/o productores. Entre los emprendimientos más conocidos se encuentran la Agencia de Alimentos de Japón, BULOG de Indonesia, DICONSA S.A. de México, entre otros.

Diconsa S.A. es una empresa de participación estatal mayoritaria cuyo propósito es contribuir a la superación de la pobreza alimentaria, mediante el abasto de productos básicos y complementarios a localidades rurales de alta y muy alta marginación, con base en la organización y la participación comunitaria.

Es una red de alimentación y nutrición con cobertura nacional con presencia en el 90,4% de los municipios del país y en el 95% de los municipios indígenas a través de más de 22.500 tiendas rurales, 272 almacenes rurales y 28 almacenes centrales.

El antecedente más directo de DICONSA es la Compañía Distribuidora de Subsistencias Populares (CODISUPO) que en 1964, se transforma en la Compañía Distribuidora de Subsistencias Conasupo (CODISUCO). En agosto de 1972, se crea la Distribuidora Conasupo (DICONSA) en sustitución de CODISUCO.

Diconsa adquiere productos básicos y complementarios como abarrotos y mercancías generales, maíz, frijol, arroz, azúcar y harina de maíz, para el abasto a través de tres vertientes:

1. Modalidad de Abasto Rural. Los artículos se abastecen para su venta a la población objetivo a través de las tiendas comunitarias. El proveedor presenta su cotización directamente al personal encargado de las negociaciones, ya sea en la Dirección de

Comercialización, si es un proveedor nacional, o en las Sucursales o Unidades Operativas de Diconsa, si se trata de un proveedor regional o local.

2. Programas sociales a cargo del Gobierno Federal, Estatal o Municipal.

3. Abasto de mercancías para el apoyo a la población damnificada en situaciones de emergencias, a cargo de la Secretaría de Gobernación.

Asimismo, podemos mencionar a la Junta de Granos de Turquía⁶ (*Toprak Mabsulleri Ofisi*), creada en 1938, que tiene como antecedente al *Bank of Agriculture* (1932) cuya función era comprar trigo en determinadas áreas a un precio fijo inferior. Inicialmente establecida para apoyar a los productores de trigo y organizar el comercio, la Junta actualmente incluye en sus actividades a una amplia gama de productos como cebada, centeno, maíz, arroz, legumbres, semillas oleaginosas, etc.

La Junta es un emprendimiento económico estatal, de propiedad exclusiva del estado y que depende del Ministerio de Agricultura y Asuntos Rurales.

Algunas de sus funciones son:

1) Comprar y vender productos a los precios establecidos con el objetivo de estabilizar los valores en el mercado interno.

2) Comprar y vender en los mercados externos.

3) Establecer instalaciones de almacenaje y llevar a cabo las actividades de almacenamiento.

4) Controlar las operaciones y actividades.

Para finalizar, teniendo en cuenta los cambios ocurridos en el mercado internacional de *commodities* agrícolas en los últimos 15 años, se observa una tendencia mundial hacia una menor intervención estatal.

Referencias:

¹ <http://www.cwb.ca/public/en/>

² <http://www.fonterra.com/wps/wcm/connect/fonterra.com/fonterra.com/Home>

³ <http://www.awb.com.au/aboutawb>

⁴ <http://www.queenslandsugar.com/>

⁵ http://www.wto.org/spanish/tratop_s/dda_s/dda_s.htm

EL TARTAGAL Y LOS PROBLEMAS AMBIENTALES

En el Tribuno de Salta se ha publicado un excelente artículo de Jorge Adámoli titulado «**La inundaciones de Tartagal**». El Ingeniero Agrónomo Adámoli es profesor consulto de la Facultad de Ciencias Exactas y Naturales de la UBA y especialista en cuestiones ambientales. Ha sido miembro de la Comisión de Transporte de esta Bolsa de Comercio.

El artículo, acompañado de fotos satelitales que se pueden ver en el Google Earth, trata de explicar las razones de la catástrofe que se produjo hace poco más de un mes en la población de Tartagal, provincia de Salta.

Al comienzo el Ing. Adámoli pone de relieve las situaciones de irracionalidad que ha habido en algunas deforestaciones llevadas a cabo en la zona chaqueña de nuestro país con una falta de objetivos claros y sin ninguna planificación. Luego menciona que en la Argentina se cultivan alrededor de 30 millones de hectáreas, de las cuales 6 millones están en toda la región chaqueña. «En los últimos quince años, las áreas cultivadas se incrementaron en 2 millones de hectáreas, pasando de 4 a 6 millones en toda la región, principalmente en Santiago del Estero, Chaco y Salta».

En el análisis se buscan dos tipos de causas: unas que responderían al cambio climático mundial. Para esto «es necesario considerar a la totalidad de las fuentes de emisión (de dióxido de carbono), no sólo a las originadas localmente, ya que estos impactos son provocados por todas las emisiones del planeta y se manifiestan de formas diversas. Los gases de efecto invernadero de la Argentina son aportados por las actividades urbano-industriales, el transporte, la ganadería, la agricultura y, además por las quemadas posteriores a la deforestación». Estas causas podrían explicar el aumento de las precipitaciones, con una mayor torrencialidad.

Las otras causas son las que tienen un contexto local. En este sentido, el Ing. Adámoli analiza el volumen de agua que ingresa al río Tartagal, volumen que depende básicamente de un valor constante que es la superficie en la Alta Cuenca que estima en 15.000 hectáreas. Por otra parte, la intensidad de las precipitaciones son altamente variables. «Las características de la Alta Cuenca, tales como mayor o menor pendiente, erodabilidad de los suelos, densidad de la



Mercado Ganadero S.A.

CONSIGNATARIOS

Etchevehere Rural S.R.L.

Teléfono: (54-343) 490-1031

Ildarraz Hnos. S.A.

Teléfono: (54-345) 421-2040 // (54-11) 432 6-1661

Reggi y Cía S.R.L.

Teléfono: (37-74) 42-2586 / 42-2137 / 42-4011

Ferialvarez S.R.L.

Teléfono: (0358) 464-5307 / 464-6080 / 464-7319

Ganaderos de Ceres Cooperativa Limitada

Teléfono: (0349) 42-0216 / 42-0299 / 42-0765.

Benito Pujol y Cía. S.A.

Teléfono: (011) 4687-3838 / 9396 - (011) 4686-5814

Aguirre Vazquez S.A.

Teléfono: (0341) 425-9988

RESUMEN DE OPERACIONES

Remate 5 - Fechas: 12 y 13/03/09

Ganado	Categoría	Cantidad	Oper.	Precios x kilo			Precio x cabeza		
				Min	Max	Prom	Min	Max	Prom
Bovino	Hacienda Gorda	158	4	2,00	3,60	2,55			
Bovino	Novillos 1 a 2 años	1.414	19	2,42	3,81	3,41			
Bovino	Novillos 2 a 3 años	570	6	3,00	3,62	3,29			
Bovino	Terneras	2.654	30	3,20	3,75	3,49			
Bovino	Terneros	3.143	35	2,30	3,96	3,57			
Bovino	Terneras/os	2.285	26	3,09	4,00	3,48			
Bovino	Toros	36	2	1,55	1,70	1,63			
Bovino	Vacas con cría al pie	120	2				511,00	528,00	519,50
Bovino	Vacas de invernada	392	11	1,46	3,12	1,80			
Bovino	Vaquillonas de invernada	944	15	2,54	3,55	3,23			
Bovino	Vientres con garantía de preñez	251	5				620,00	1610,00	1060,00
Bovino	Vientres entorados	100	1				820,00	820,00	820,00
Totales		12.067	156						

PRÓXIMO REMATE ROSGAN
16 y 17 de abril
Bolsa de Comercio de Rosario

cobertura vegetal, nivel de degradación, van a determinar que la cuenca libere el agua ingresada en forma torrencial o gradual...El agua que pasa por la localidad de Tartagal, sólo proviene de su Alta Cuenca...».

La ruta nacional 34, que pasa por Tartagal, divide en dos a la región según puede verse en las imágenes satelitales. «Al oeste de la ruta 34, se ven algunos cultivos en áreas relativamente planas, la mayor parte de los cuales está fuera de la Alta Cuenca del río Tartagal. En toda la zona de serranías, que aparece corrugada en la imagen, se ven pequeñas manchas dispersas de color blanco, que no son cultivos, sino deslaves, derrubios o simplemente derrumbes de laderas de cerros con fuertes pendientes y con sustratos deleznales, altamente susceptibles a movimientos de masa. En algunos informes se interpretan erróneamente como áreas agrícolas».

Con respecto a la Cuenca Inferior del río Tartagal, el Ing. Adámoli sostiene que tiene poco menos de 15.000 hectáreas y puede observarse que menos de la mitad está desmontada y con cultivos. «Al este de la ruta 34, se ven grandes campos con cultivos, algunos de los cuales con líneas de nivel para control de la erosión. Puede observarse también que tanto sobre el río Tartagal como en los arroyos del norte y del sur los cultivos llegan hasta el borde de los mismos, cosa que debería estar estrictamente prohibida, y su infracción debería ser penada... Aunque no tenga justificación técnica, y aunque esos cultivos provoquen impactos locales, mal podría argumentarse que esas malas prácticas puedan haber generado el fenómeno de las inundaciones que estamos analizando,

aunque sí pueden haber contribuido como factor agravante en fenómenos de erosión retrocedente».

Siguiendo con el análisis de la Alta Cuenca del río Tartagal, el Ing. Adámoli manifiesta que la misma «presenta condiciones naturales muy críticas por sus fuertes pendientes y suelos muy erosionables. Si bien no hay desmontes para la agricultura, las condiciones de degradación provocadas por la extracción de madera, sobrepastoreo y efecto de las picadas petroleras, hacen que con lluvias torrenciales se produzcan derrumbes de laderas de los cerros».

De lo que resulta de las conclusiones del artículo se puede deducir que la agricultura no ha sido la responsable del desastre aunque eso no quiere decir que habría que extremar las precauciones y prohibir, como se manifestó más arriba, los desmontes irracionales.

Un tema tan delicado como el desastre del 9 de febrero, que causó innumerables víctimas, debe ser analizado por los expertos. Nosotros sólo reproducimos una pequeña parte del artículo de un amigo a quien le reconocemos su competencia en esta materia.

OLEAGINOSOS

Soja pareja en \$800

Mientras que la soja en Chicago tuvo un comportamiento irregular, aunque tendiendo a alza, en el mercado local el precio de la soja subió al iniciarse la semana y de allí en más se estabilizó en \$800.

Este valor significó una mejora equivalente a 4,60 dólares respecto del viernes pasado, mientras que en Chicago la primera posición de futuros de soja creció 9,2 dólares por tonelada. En términos relativos la soja que cotiza en el mercado de Rosario subió un 2,6% y la soja en Chicago un 2,8%. Vale aclarar que parte del incremento local se debió a la lenta pero sostenida devaluación a la que se ve sometida la moneda local frente al dólar estadounidense.

El sostenimiento del precio local frente a un mercado externo en alza obedece básicamente a que los compradores no quieren convalidar mejoras en un mercado donde hay oferta pendiente de la campaña pasada y van ingresando los primeros lotes de la cosecha 2008/09.

En este contexto el nivel de operaciones cerradas fue relativamente bajo, haciéndose un promedio de 15.000 toneladas diarias.

El balance es delicado entre la oferta y la demanda local.

Por el lado de los vendedores, están esperando la mejora de los precios externos ya que los números no “cierran” en función de las cotizaciones y los rendimientos que se obtendrían en esta campaña 2008/09 y dilatan, en la medida de sus posibilidades, las decisiones de venta.

El precio de la soja de estos días, de \$800, significa una brecha de US\$ 5 a 6 por tonelada por sobre la soja May'09 (US\$210). El año pasado la brecha equivalía a US\$ 52 /Tm. Esto es indicativo de la justeza de esta nueva temporada.

Respecto de los números que “no cierran”, haremos algunas consideraciones más adelante.

Por el lado de los compradores, las dificultades en la originación de mercadería han estado incidiendo desde hace ya varios meses en los números del negocio.

Aunque ello puede apreciarse en el modelo de costos para llevar soja desde la tranquera de una explotación a la bodega de un buque, bien podría decirse que sólo es una fotografía de un momento. (El contramargen de la exportación industrial de soja es de US\$ 1,40 y el de la exportación de grano es de casi US\$4 por Tm.) Ello es así, pero esta situación sólo se ha visto “mejorada” en los últimos días ya que lleva ya varios meses, un contramargen bastante negativo para la exportación industrial de la presente campaña. Esta actividad es la que ha predominado en los últimos meses ya que la originación de embarques de grano de soja por parte de nuestros clientes se prefería de EE.UU. o, en los últimos tiempos, de Brasil. La mejora en el margen se viene dando por la suba producida en el FOB de harina y/o pellets de soja y una caída de participación del aceite en la ecuación económica de exportar productos derivados de soja.

El FOB del aceite de soja para el embarque May/Jul estaba este jueves en US\$ 624 por Tm, 2% abajo de la semana anterior y 55% inferior al año pasado.

El FOB del pellets y/o harina de soja para la tira de embarque May/Jul estaba en US\$ 312, apenas un 12% de caída interanual y un incremento semanal del 6,5%.

(Estas diferencias, aunque menos acentuadas, se dan para los precios FOB de embarque cercano.)

Situación financiera compleja

Mucho se habla de la renta extraordinaria en el sector agrícola y, sin lugar a dudas, la estrella en ese firmamento parece ser la soja. Por tal motivo, caben hacer algunas consideraciones sobre cómo se ve la situación de la campaña 2008/09 y, lo que no es menor, cómo inicia la 2009/10.

En el primero de los cuadros de página 10, puede observarse cuánto le queda al productor **en tranquera** de valor de venta de una tonelada de soja en frontera (**Estructura de costos de FOB a Precio en Tranquera**). Nos parece relevante porque exhibe claramente la alta carga fiscal que afecta al productor agrícola, donde las retenciones juegan un papel preponderante.

No se está considerando, vale la pena aclarar, el resto de los impuestos que también paga el productor, cuales son el inmobiliario rural, la tasa vial, ganancia mínima presunta, bienes personales, etcétera. Éstos se ven aguas arriba, es decir en la estructura de costos tranquera adentro.

Si se tuviera que resumir esta estructura en unos pocos ítems, se vería lo siguiente:

<u>Concepto</u>	<u>Valor (US\$/Tm)</u>	<u>Part. s/FOB</u>	<u>Part. s/Total Costos</u>
Precio en tranquera al productor	174,22	51,8%	
Impuestos	121,68	36,2%	75,1%
Transporte	23,33	6,9%	14,4%
Acondicionamiento	6,98	2,1%	4,3%
Otros comercializ.	9,98	3,0%	6,2%

Ahora bien, el precio en tranquera no es lo que le “queda” al productor ya que faltan considerar los costos de producción, gastos de estructura e impuestos más arrendamientos (un elevado porcentaje de la producción se hace bajo arrendamiento).

Es interesante, por lo tanto, recurrir a la edición de marzo de **Márgenes Agropecuarios**, donde el artículo “**Las cuentas en quintales 2009**” nos muestra las cuentas para un planteo bajo arrendamiento con un rinde de 35 qq/ha.

Lo interesante de este modelo es que al ingreso comercial de la presente campaña (precio por rinde menos gastos comerciales) se le detraen los gastos de arrendamiento, los costos de producción y de la administración de la siguiente campaña, 2009/10.

Este modelo tiene el concepto de mostrar con qué capacidad financiera queda el productor a partir de la temporada presente para encarar la próxima campaña.

Partiendo de un precio May'09 de US\$ 220 por tonelada y un costo de arrendamiento de 15 qq/ha (soja en área núcleo), el resultado antes de ganancias es negativo (-0,2 qq/ha) y el rinde de indiferencia se ubica en los 35,2 qq/ha.

En el mismo artículo se muestra un cuadro de sensibilidad, con los resultados según variaciones en el valor del arrendamiento y del rinde. Si consideramos los números de rendimiento que está arrojando la soja en la zona núcleo, veremos que con un arrendamiento de 15 qq/ha y rindes que van de 28 a 32 qq/ha, el **resultado neto es negativo en 2,4 a 5,3 qq/ha**.

Un segundo cuadro de sensibilidad a variaciones en el rendimiento y en el precio, con un arrendamiento de 15 qq/ha, muestra que con rindes de 28 a 32 qq/ha y a los precios que se están observando ahora (US\$210/Tm) el **resultado neto es negativo en 3,2 a 6 qq/ha**.

Los rendimientos de esta campaña 2008/09 están lejos de estar en la tendencia o en el promedio, más bien lo contrario.

Soja: estructura de costos de tranquera a FOB

MAYO 2009 (12/03/09)

Componentes del Costo	\$/Tn	u\$s/Tn	Part.% s/FAS	Part.% s/FOB
Precio Recibido por Productor Santa Fe	626,13	174,22	82,7%	51,8%
1. Acondicionamiento de la Mercadería	25,60	6,98	3,4%	2,1%
a. Secada	14,60		1,9%	
b. Zarandeo, fumigada, paritaria y otros	11,00		1,5%	
c. Merma volátil				
Mercadería en Condiciones Comerciales	651,73	181,21	86,1%	53,9%
2. Transporte	85,50	23,33	11,3%	6,9%
a. Acarreo (20 km)	16,50			
b. Flete largo (250 km)	69,00			
3. Impuestos Directos al Productor	0,34	0,09	0,0%	0,0%
a. Impuesto de Sellos	0,34	0,09	0,05%	
4. Intervención del Acopiador (com.2%)	15,15	4,13	2,0%	1,2%
a. Comisión corredor	5,68	1,55	0,50%	0,46%
b. Comisión entregador	0,75	0,20	0,10%	0,06%
c. Impuesto de Sellos	0,21	0,06	0,03%	0,02%
d. Registro en Bolsa	0,59	0,16	0,08%	0,05%
e. Análisis	1,05	0,29	0,14%	0,09%
f. Ingresos brutos	1,24	0,34	0,16%	0,10%
g. Margen bruto del acopiador	5,63	1,54	0,74%	0,5%
FAS descontado el impuesto a las transf. Bancarias	752,72	208,76	99,4%	62,1%
5. Impuestos sobre las transferencias	4,54	1,24	0,60%	
FAS: Precio Forward Rosario May'09	757,26	210,00	100,0%	62,5%
FAS teórico resultante destino exportación		206,07		
FAS teórico resultante destino industria exportadora		208,60		
6. Gastos comerciales -sobre FAS (usualmente en %)	25,23	6,92	3,3%	2,1%
a. Diferencia por humedad				
a. Impuesto de Sellos	0,21	0,06	0,03%	
b. Impuesto a las transferencias bancarias	4,54	1,24	0,60%	
b. Registro en Bolsa	0,53	0,15	0,07%	
c. Comisión corredor FAS	7,57	2,07	1,00%	
d. Costo financiero IVA	0,74	0,20	0,10%	
e. Prefinanciación	10,58	2,90	1,40%	
f. Análisis	1,05	0,29	0,14%	
7. Gastos de fobbing (usualmente en US\$)	16,63	4,56		1,4%
a. Almacenaje	0,55	0,15		0,04%
b. SENASA	1,14	0,31		0,09%
c. Carga y descarga	10,94	3,00		0,89%
d. Despachante de Aduana	0,36	0,10		0,03%
e. Comisión corredor FOB	1,82	0,50		0,15%
f. Crane Tax (estibaje)	1,09	0,30		0,09%
g. Independence Surveyor	0,73	0,20		0,06%
8. Gastos sobre FOB (en %)	427,85	118,65		35,3%
a. Derecho de exportación (sobre FOB oficial)	427,85	118,65		35,0%
Total Gastos	469,71	130,13		38,7%
Margen / Contrramargen del exportador		-3,93		
FOB Oficial Soja Embarque May09		339,00		
FOB SOJA embarque cercano en u\$s		336,20		
Margen / Contrramargen del aceitero		-1,40		
FOB OFICIAL ACEITE SOJA en u\$s		622,00		
FOB ACEITE SOJA Mayo Up River en u\$s		623,90		
FOB OFICIAL PELLETS SOJA u\$s		320,00		
FOB PELLETS SOJA Mayo Up River en u\$s		312,00		

Por lo tanto, los bajos rindes de este 2008/09, con el escenario actual de precios, muestran un

panorama muy complicado para la próxima temporada gruesa.

En ese sentido, se entiende la preocupación del sector rural por las retenciones en soja, que hacen de la carga fiscal existente un

factor desincentivante de la producción agrícola por el potencial quebranto de la actividad.

Tal como dice el autor del artículo mencionado, Mario Arbolave, “[...] *El recorte de la producción por factores climáticos adversos sería menos grave si las retenciones no fueran tan altas*”.

Descontado el USDA, la soja volvió al terreno negativo

La noticia relevante durante esta segunda semana de marzo fue el informe de oferta y demanda del USDA. Las nuevas noticias siempre generan movimientos en los mercados: antes del anuncio, trasladando las expectativas previas a los precios a través de posicionamientos y después del mismo, corrigiendo las tendencias según se confirmen o no las estimaciones o de acuerdo a como hayan sido los resultados en relación a lo esperado por el mercado.

Las proyecciones del USDA pueden verse en las páginas 30 a 33.

Las estimaciones de producción se mantuvieron sin cambios para los principales países productores, salvo Argentina, cuyos cultivos se vieron afectados fuertemente por la sequía. Así, el USDA anticipó una cosecha de soja de 43 millones Tm desde los 43,8 millones de febrero. No obstante, los pronósticos del USDA son más optimistas que las estimaciones privadas y oficiales en nuestro país. Lo opuesto ocurre con la cosecha de Brasil, ya que el gobierno brasileño dijo que la producción alcanzaría los 57,6 millones Tm, superando los 57 estimados por el USDA.

Por otro lado, aumentó su pronóstico de exportaciones estadounidenses a 32,3 millones Tm, siendo un factor alcista para los precios de la oleaginoso. Esto se confirma con las cifras de ventas semanales (intenciones), que subieron frente a la semana pasada, llegando a 838.000 Tm (837.000 de 2008/2009) y superando lo que esperaba el mercado.

Los stocks finales de EE.UU. fueron la variable con mayor efecto sobre los precios. Los operadores esperaban, en promedio, una reducción de los stocks hasta 5,3 millones Tm. Menores reservas es señal de una oferta más ajustada, por lo tanto los precios deberían comportarse al alza. Las cifras del USDA confirmaron la reducción, pero, fue superior a lo anticipado al pronosticarse stocks finales por 5 millones Tm. Por lo tanto, si bien la variación había sido descontada en los precios, al ser mayor provocó más subas de cotizaciones.

Asimismo, el USDA aumentó los stocks finales de Argentina por las menores exportaciones estimadas. La reducción fue del 7,8% ubicándolas en 11,7 millones Tm, abajo de febrero, con 12,7 millones.

En relación a los subproductos, las estimaciones del USDA de mayor repercusión fueron las de los stocks de aceite de soja en EE.UU., ya que se prevé un aumento a 1,26 millones Tm desde 1,02 millones pronosticado en febrero, debido a la menor utilización doméstica. Esto es sinónimo de mayor oferta disponible y, en consecuencia, de efecto bajista sobre los precios. De hecho, los futuros de aceite cayeron casi 5,5% en la rueda del miércoles (publicación del informe).

Las señales externas fueron variadas durante el transcurso de la semana, con incertidumbre respecto a la reunión del domingo de la OPEP, que decidirá si continúa con las cuotas establecidas recientemente o recorta aún más la producción (de confirmarse sería el cuarto recorte consecutivo). Los factores externos tampoco tienen una di-

rección definida y afectan a los precios de las *commodities* agrícolas, como pudo observarse el miércoles. Ante la caída del petróleo se vieron limitadas las ganancias causadas por el reporte del USDA. Nota: el petróleo registró bajas debido a que el gobierno de EE.UU. anunció aumentos, superiores a lo esperado, en las reservas de crudo y sus derivados.

Asimismo, las noticias respecto de la situación económica mundial, escuchadas en la semana, no fueron positivas. Tanto el informe del Banco Mundial como del Fondo Monetario Internacional anticiparon una profundización de la crisis, para considerarlo una recesión global.

Hacia el viernes las ventas especulativas, frente a la idea de un mercado sobrecomprado, revirtieron el recorrido positivo de los futuros del complejo sojero, a lo que se agrega un panorama económico incierto. Descontados los efectos alcistas del informe del USDA, existen escasos factores fundamentales; sólo las mejores condiciones climáticas en Sudamérica pero que reafirman la tónica bajista.

Así, los futuros cerraron con saldos negativos a US\$ 324,26 / Tm para la posición más cercana de soja, registrando una caída de 1,8% respecto al día anterior. Para los futuros de harina la disminución promedio de todas las posiciones fue de 1,2% y para los futuros de aceite de 0,9%. Sin embargo, la variación acumulada de la semana resultó positiva para la soja y para la harina: 0,4% y 4,2% para los futuros más cercanos, respectivamente. No ocurrió lo mismo para el aceite, que registró un cambio semanal negativo, cayendo la posición más cercana un 3% aproximadamente.

TRIGO

Los stocks de trigo son los máximos en seis años

Pocas novedades mostró el mercado del cereal en Estados Unidos aunque hubo mucha volatilidad en las cotizaciones que marcó un cierre semanal prácticamente sin cambios.

El comienzo fue negativo por la preocupación que genera una menor demanda de exportación estadounidense.

Las oscilaciones del dólar frente a las demás monedas mundiales continúan limitando los negocios externos mientras que otros países exportadores son beneficiados.

Los informes relacionados muestran la menor actividad estadounidense frente a la mayor oferta global.

El reporte semanal de inspecciones de embarque de trigo fue de 393.900 tn, levemente arriba del registro anterior pero debajo del año pasado. El acumulado del año comercial es de 21,5 millones frente a los 26,9 millones del 2008.

Las ventas semanales de trigo totalizaron las 399.200 tn cuando el mercado esperaba un rango de 250.000 a 450.000 tn. El volumen mejoró respecto de la semana previa pero el acumulado continúa un 23% debajo del año pasado a la misma fecha.

A partir de estos datos, el USDA realizó cambios en sus proyecciones mensuales de oferta y demanda que cuantifican a la baja estas últimas, producto del menor consumo interno y destino externo.

En Estados Unidos fueron ajustados a la baja la demanda del cereal para alimento y semilla, así como también en las exportaciones.

Las ventas externas del 2008/09 se proyectaron en 26,7 millones de tn desde las 27,2 millones del reporte anterior y las 34,4 millones de la campaña anterior.

La caída en las exportaciones responde al incremento de las ventas de importantes competidores que limitan las oportunidades del cereal estadounidense. Las menores exportaciones de trigo duro colorado de invierno, del duro colorado de primavera y del durum es parcialmente compensado con un leve incremento en el trigo blanco.

Estos ajustes aumentaron los stocks finales del trigo a 19,4 millones de tn desde los 17,8 millones del mes anterior y los 8,3 millones del 2007/08.

Las mayores existencias mejoran la relación stock/consumo a niveles del 32,2%. Como se observa en el gráfico adjunto, este supera la relación de los últimos seis años y el mínimo histórico del año anterior.

A nivel global también se observa una recuperación pero el incremento es a una tasa muy inferior al contexto estadounidense donde claramente aumentó la oferta pero la demanda tuvo una menor tasa de incremento por la mayor oferta global.

La producción mundial de trigo 2008/09 volvió a ser ajustada en el reporte, de 682,78 millones de toneladas a 684,43 millones por el aumento en la cosecha de Australia, India y algunos países del norte de África.

La mayor oferta se contrapone con una caída en la proyección del consumo forrajero del orden del 2,65% y del consumo total en 0,5%.

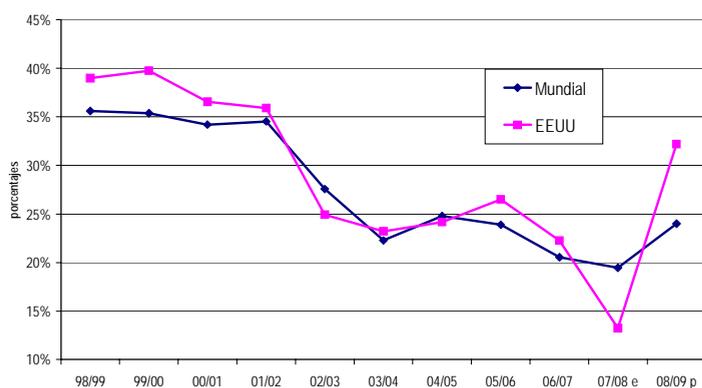
Las nuevas cifras de oferta y demanda llevan a ajustar los stocks finales. Estos pasaron de 149,96 millones de tn del reporte de febrero a los 155,85 millones actuales.

Estos stocks mundiales son los mayores en los últimos seis años y las cotizaciones futuras del trigo en todos los mercados reaccionaron a la baja durante la jornada del miércoles cuando se publicó el informe.

Los guarismos fueron una sorpresa para el mercado al confirmar que la demanda de productos agrícolas está siendo menor por la recesión económica mundial.

Las estimaciones de consumo de todas las commodities están siendo ajustadas por el temor a un mayor impacto de la recesión

TRIGO: Evolución ratio stock/consumo últimos 10 años



Datos USDA Mar-09

en la demanda de alimentos y forrajes que produce presión sobre las cotizaciones.

Los precios del cereal bajaron en promedio u\$s 9 el miércoles en el mercado de Chicago pero luego se registró una recuperación las dos jornadas siguientes.

La mejora parcial fue por coberturas de posiciones luego de la caída previa y la preocupación que genera el clima en las regiones productoras de trigo estadounidenses.

Hubo algunas lluvias durante los últimos días en las áreas del centro-sur y este de las Grandes Planicies del trigo de invierno, pero el estado de los cultivos es preocupante en algunas regiones.

Igualmente hay pronósticos de lluvias en las planicies para los próximos días.

El contexto en el que se están desarrollando los cultivos de trigo para el 2009/10 puede ser un elemento de sostén para los precios.

En el hemisferio norte la producción en el 2009 igualmente no será como la del año pasado.

La consultora francesa Strategie Grains redujo nuevamente el pronóstico para la cosecha de trigo blando de la Unión Europea 2009 en 1,44 millones de tn a 130,7 millones de tn, debido a las menores siembras en España, Gran Bretaña y Francia.

Este es el tercer recorte consecutivo desde que Strategie Grains dio la primera estimación 2009 en diciembre y recortó la cosecha de la UE 27 en un 7% por debajo de lo cosechado el año pasado.

Brasil compró trigo ruso

Según fuentes del mercado, el grupo agroindustrial Bunge Ltd

compró 25.000 toneladas de trigo duro ruso para entrega en el noreste de Brasil en mayo.

El trigo ruso fue cotizado con un descuento de 60 dólares la tn en base de costo y flete ante el grano duro de Estados Unidos, dijeron las fuentes.

La semana pasada el departamento fitosanitario del Ministerio de Agricultura brasileño liberó la entrada de trigo Ruso a Brasil, aunque los molinos todavía podrían correr riesgos al importarlo, dijeron fuentes del sector industrial.

El trigo ruso ha sido conocido en el pasado por contener algún fungicida que es prohibido en Brasil. Si hay pruebas de positivo, la carga quedará en el puerto imposibilitada de desembarcar con el incremento de los costos correspondientes.

Igualmente, el Ministerio de Desarrollo, Industria y Comercio Exterior de Brasil dijo la semana pasada que reducirá este año a cero el arancel externo común del 10% sobre el trigo, como hizo en el 2008, cuando permitió el ingreso de hasta 2 millones de toneladas del cereal desde fuera del Mercosur libre de aranceles hasta el 31 de julio.

En el mercado se estima que Brasil podría importar esta temporada cerca de la mitad del trigo que necesita de fuera del bloque, mayormente desde Rusia, siendo Canadá la otra fuente más probable por los precios competitivos de ambos orígenes si se comparan con los del trigo duro de Estados Unidos.

Brasil tendrá que importar trigo duro. Se estima que hay existencias de alrededor de 1 millón de toneladas en Paraná y queda algo por venir todavía del Mercosur, dilatando las compras del cereal a partir de julio aunque con destino mayormente para el noreste.

El noreste de Brasil importa trigo norteamericano casi regularmente para completar el abastecimiento de trigo duro de Argentina. En el 2008, la mayor parte de las importaciones desde fuera del Mercosur provinieron de Estados Unidos y algo desde Canadá, totalizando algo más de 1 millón de toneladas.

Brasil es ampliamente autosuficiente en la producción de trigo blando, usado mayormente para galletas, pero todavía necesita agregar trigo duro para mejorar la calidad de muchas mezclas de harina para el pan.

Sin exportación los precios del trigo no pueden ser más altos

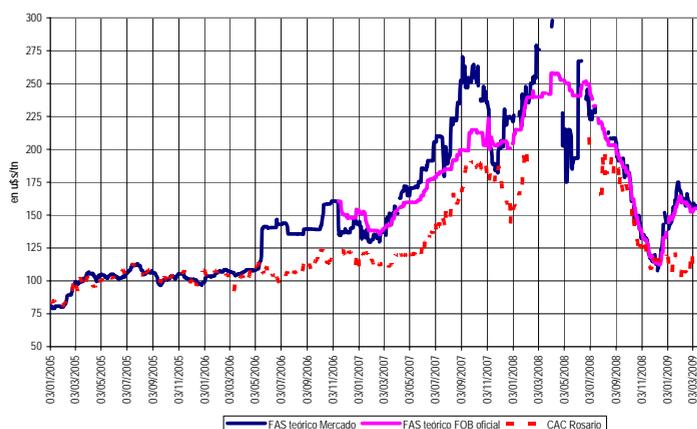
Mientras que en el mundo el trigo muestra volatilidad, los precios locales nuevamente están a punto de desaparecer.

Durante toda la semana el sector exportador estuvo ausente del mercado disponible de Rosario mientras que la molinería apareció esporádicamente realizando ofertas por el trigo pero para entrega en julio.

Los precios pagados por el cereal para entrega a partir de julio oscilaron entre los \$ 490 y \$ 500 cuando el valor de mercado de la SAGPyA está en niveles de los \$ 560 a partir de precios FOB mínimos oficiales que permanecieron sin cambios en toda la semana a u\$s 214.

Los \$ 560 (FAS teórico) debería ser el precio que los molinos de trigo y/o usuarios de molienda tendrían que comprar el trigo a partir de abril para poder recibir las compensaciones.

TRIGO: evolución FAS teórico



Este valor actualmente, y por bastante tiempo más, se está determinando sobre una base que no es real dado que los u\$s 214 de precio FOB mínimo oficial así como los u\$s 215/216 que se conocen en el mercado como ofrecidos no se pueden plasmar en exportaciones.

La imposibilidad de realizar nuevas ventas al exterior de trigo por la inexistencia de remanente exportable no solo hace que no se cuente con valores de referencia reales sino que elimina la competencia en el mercado interno de los distintos compradores.

El sector exportador está desaparecido, solo tendrá presencia en la medida que tenga que cumplir con compromisos previos de exportación y no cuente con la mercadería.

En este contexto reducido de compradores, ¿por que la molinería tendría que pagar un precio mayor por el trigo si no tiene competencia?

Hoy accede al cereal pagando algo más de \$ 500 porque la exportación no puede pagar el valor FAS teórico a partir de un precio FOB inexistente.

El gobierno, con la medida impuesta en la resolución 2242/09, quiere asegurar al productor de trigo el precio lleno pero verdaderamente solo llegara al mismo, y en muchos casos con mejores valores, cuando el mercado esté normalizado.

La normalidad en el mercado de trigo no es posible desde mayo del 2006. En el grafico adjunto (que también se explicó en el comentario de la semana anterior pero por error no fue publicado) se observa como los precios de la CAC Rosario mostraban diferencia casi nula con los precio FAS teóricos del mercado con anterioridad a mayo del 2006.

Hasta ese momento el productor de trigo recibía casi con totalidad el valor FOB del trigo argentino, menos las retenciones y menos los gastos fobbing. Igualmente había momentos del año, como también se observa en el grafico, donde los precios disponibles superaban la capacidad teórica del pago del sector exportador gracias a la competencia entre este y la industria local para obtener el cereal.

Esta fue bajo la única modalidad, y hasta el momento comprobable, que el productor de trigo pudo recibir el precio lleno del cereal que luego se exporta.

En lo que resta del 2009, difícilmente esta situación pueda volver a reflejarse aunque oficialmente se intente hacerlo con distintas medidas por el casi nulo excedente de exportación a partir de la pobre cosecha obtenida.

Con una producción de trigo argentino 2008/09 en niveles de 8,3 millones de tn y un consumo de 6,1 millones de tn, las exportaciones solo pueden alcanzar las 3 millones de tn si se considera el stock inicial del cereal próximo a los 1,2 millones de tn.

De los informes de ROE Verde otorgados, actualizados al 6/3 (hace ya una semana que no se actualizan estos datos), se desprende que desde diciembre (considerado mes de comienzo del año comercial de trigo) se autorizaron exportaciones del cereal por 2.896.379,50 tn, de las cuales las ultimas 520.000 tn fueron otorgados en febrero.

La mayor parte de las últimas exportaciones autorizadas fueron bajo la condición ROE extendido, sea de 90 o 180 días según el momento de aprobación. Esto quiere decir, que los exportadores ya ingresaron a las arcas del gobierno las retenciones correspondientes a las exportaciones cuando aún no se embarcó la mercadería.

La actividad en los puertos demuestra una vez más el impacto que tendrá la menor oferta y, como consecuencia, las exportaciones.

En los próximos quince días se espera el arribo de barcos para embarcar unas 83.000 tn de trigo, un 66% debajo de la semana previa y considerablemente inferior a las 950.000 tn del año pasado a la misma fecha.

Los números en las próximas semanas serán menores dado que según datos de embarques acumulados del sector exportador de trigo 2008/09 al 11/03 hay

3,35 millones de trigo que ya cruzaron la frontera.

Este número es el único que aun publica la SAGPyA de su tradicional informe de compras, ventas y embarques del sector exportador.

De gran utilidad sería hoy contar con esos datos para saber si los exportadores necesitan todavía el trigo para cumplir sus compromisos al exterior y dar esperanzas de que los precios pueda subir más allá del valor FAS teórico de mercado que establece la SAGPyA.

El productor no cuenta ya con información que le permita tomar mejores decisiones. Para las próximas siembras con escasos datos en relación al comercio del trigo y la continuidad de retenciones tan altas difícilmente pueda volcarse al cereal en el 2009.

Quedan dos meses para que el gobierno pueda revertir la situación y el trigo vuelva a ocupar el lugar que nunca debió perder en materia productiva para que todos ganemos.

MAIZ

Comienza la cosecha, bajan los precios

El transcurso de la semana para el maíz local causó un impacto negativo en las cotizaciones a pesar de la fuerte volatilidad que continúa mostrando el mercado externo de referencia.

Los futuros en Chicago comenzaron a encontrar un parcial soporte en las perspectivas de siembra para el 2009 mientras que los valores locales encuentran presión en el avance de la cosecha.

El comienzo de la semana fue

alcista para los precios, que mejoraron \$ 5 respecto del viernes pasado, hasta llegar a los \$ 415 por el maíz con descarga inmediata. El precio se repitió el martes generando un importante volumen de negocios relevado en el recinto que llegó a las 40.000 tn.

Las jornadas siguientes fueron de bajas. El miércoles y jueves se pagó \$ 410 y el viernes se negoció a \$ 400 con descarga inmediata y \$ 405 sin descarga.

Estos precios están lejos de los niveles que muestran el valor de mercado de maíz de la SAGPyA de \$ 448 que se forma a partir de un precio FOB mínimo oficial para embarque cercano de u\$s 163.

Este último no puede estar reflejando negocios de exportación dado que desde el 25/02 no se han otorgado nuevos ROE Verde para la exportación del cereal.

Las autorizaciones para exportar maíz desde comienzos del año totalizan las 4.589.358 tn frente a la resolución 1273 de la ONCCA que autoriza la recepción de ROE Verde por 6.050.400 tn.

La diferencia entre ambos volúmenes aún no fue aplicada a ninguna exportación, mientras que el sector continúa mostrando actividad en el mercado disponible y futuro y en los puertos.

Según el informe de empresas navieras para los próximos quince días se espera el arribo de buques para embarcar unas 650.000 tn de maíz, de las cuales el 83% corresponde a los puertos del up river. El volumen es similar al registro de la semana pasada y con la misma diversidad de destinos.

Según los únicos datos que publica la SAGPyA en relación a las mismas, los embarques acumulados de maíz 2008/09 al 11/03 totalizan las 295.000 tn frente a las 656.000 tn del año pasado a la misma fecha.

Los exportadores tienen de 90 hasta 180 días para cumplir con los embarques de los últimos ROE Verde autorizados.

En el maíz, al igual que en el trigo, los exportadores para poder obtener las últimas exportaciones tuvieron que anticipar al gobierno el pago de los derechos de exportaciones mientras que el costo financiero parece ser trasladado hacia el productor.

La diferencia que existe entre el precio FAS teórico y el FAS real del mercado desde hace algunas semanas refleja no solo el costo financiero sino también la mayor oferta que comienza a estar disponible en el mercado por el avance de la cosecha.

En la última semana comenzó la recolección de algunos lotes con rendimientos inferiores a los esperados. Las lluvias en la región núcleo fue de variada intensidad y distribución espacial en la región núcleo, posibilitando un incipiente comienzo de la cosecha.

Igualmente la situación continúa siendo muy dispar y con perspectivas de notable deterioro en los cultivos respecto de otras campañas. Las estimaciones de cosecha argentina 2008/09 continúan en niveles próximos a las 14 millones de toneladas mientras que el USDA estima 13,5 millones.

Rumores de más maíz para etanol alentaron los precios

El maíz en Chicago esta semana se despegó parcialmente del resto de los productos por novedades que fueron alentadoras para los precios.

La administración de Obama hizo un llamado esta semana para

incrementar el volumen del etanol para ser mezclado con gasolina en Estados Unidos como una señal positiva para los productores de maíz que probablemente impulse las siembras y los precios este año.

El Secretario de Agricultura, Tom Vilsack, dijo el lunes que un incremento en el porcentaje de mezcla de etanol en gasolina al 12 o 13% desde el actual 10% puede ser aprobado en el corto plazo como un incentivo para el futuro de la industria.

También la congresista Nancy Pelosi señaló que apoya una mayor tasa de mezcla de la gasolina con etanol con el objetivo de reducir la dependencia de las importaciones de petróleo.

Un grupo de operadores del mercado del etanol, ha solicitado a la Agencia de Protección Medioambiental (EPA, siglas en inglés) permiso para un incremento en la mezcla de etanol con un techo del 15%.

Igualmente es importante tener en cuenta que el contenido de etanol en las gasolinas no lo decide el USDA, sino que está a cargo de la Agencia de Protección Medioambiental. Ambos organismos han tenido opiniones encontradas sobre el tema en el pasado, por lo que la decisión no será inmediata.

La noticia mejoró los precios del maíz a comienzos de la semana pero la suba consolidada de los mismos, así como un incremento en las siembras para el 2009, tendrá mayores posibilidades de confirmarse solo a partir de las subas de las exportaciones y del incremento del consumo de maíz para forraje.

El mayor uso de maíz para la fabricación de etanol es solo una parte de la ecuación de la demanda y los datos del reporte del USDA así lo señalan.

El uso industrial, más específicamente para etanol, aumentó 2,54 millones de tn hasta casi los 94 millones de tn mientras que las exportaciones fueron ajustadas a la baja.

Para el 2008/09 se proyectan exportaciones estadounidenses de maíz por 43,2 millones de tn, frente a las 44,5 millones del reporte anterior y las 61,9 millones de la campaña pasada.

Los nuevos guarismos no hacen más que confirmar las cifras relacionadas al tema que se publican de menor frecuencia y sus acumulados.

Las inspecciones de embarque de maíz totalizaron las 1.030.000 tn, mejorando respecto de la semana previa pero debajo del registro del año pasado. Los embarques acumulados del año comercial totalizan las 20,8 millones frente a las 33,8 millones del 2008 a la misma fecha.

Las ventas semanales, por su parte, fueron más alentadoras con 1.092.300 tn cuando se esperaba un máximo de 750.000 aunque el acumulado continúa un 42% debajo del año pasado a la misma fecha cuando las nuevas cifras totales disminuyen un 30% entre campañas.

Con los ajustes en los componentes de la demanda hubo una leve baja en los stocks finales hasta los 44,2 millones de tn frente a los 45,5 millones del reporte anterior.

La publicación del informe provocó algún posicionamiento previo por parte de los operadores aunque la atención de la mayor parte de los mismos está focalizado en el reporte de perspectivas de siembra para el 2009 y el de stocks cuatrimestrales al 1° de marzo que se conocerá el 31 de marzo.

Para el maíz los stocks revelarán el comportamiento del consumo

doméstico durante el segundo cuarto del año comercial 2008/09. Cualquier desviación sobre el nivel de expectativas podría significar que el consumo está por arriba o por debajo de las proyecciones y/o el tamaño de la cosecha del 2008 no está correctamente determinado.

Para las siembras del 2009 ya hubo unas estimaciones iniciales que se presentaron en la conferencia anual de proyecciones donde el USDA estima que se sembrarán la misma cantidad de acres que en el 2008, unas 34,8 millones de hectáreas.

Sin embargo, la mayoría de los analistas consideran que dichas cifras son optimistas.

Los altos precios de los fertilizantes combinado con las recientes modificaciones de las tasas nacionales de seguro a u\$s 8,80 por bushel para la soja y u\$s 4,04 para el maíz, impulsarán menores acres de maíz y más acres de soja en relación al año anterior.

La combinación de siembra de acres de soja y maíz igualmente será menor a la reducción del área que ya se sembró de trigo de invierno y la esperada en algodón, arroz y trigo de primavera. De esta forma, el USDA proyectará una reducción del área de siembra de todos los productos agrícolas en el 2009 por los menores ingresos y las menores oportunidades de los mercados.

Las intenciones de siembra comenzaron a ser relevantes para los precios, más aún si la relación entre la soja y el maíz será determinante para poder modificar las intenciones.

Los niveles de precios estarán influenciados por la magnitud de las intenciones de siembras de todos los cultivos para el 2009.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	06/03/09	09/03/09	10/03/09	11/03/09	12/03/09	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro								
Maíz duro	409,80	414,50	415,60	409,40	411,00	412,06	532,69	-22,6%
Girasol	630,00	630,00	630,00	630,00	625,00	629,00	1.318,28	-52,3%
Soja	780,00	800,00	800,00	800,00	800,00	796,00	1.125,19	-29,3%
Mijo								
Sorgo	369,00	370,00	380,00	365,00	370,00	370,80	487,91	-24,0%
Bahía Blanca								
Trigo duro	500,00	500,00	500,00			500,00		
Maíz duro	425,00	415,00	425,00	417,50	435,00	423,50	558,84	-24,2%
Girasol	635,00	635,00	630,00	620,00	610,00	626,00	1.355,88	-53,8%
Soja					800,00	800,00	1.139,17	-29,8%
Córdoba								
Trigo Duro		441,00	450,00			445,50	577,64	-22,9%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro	500,00	514,70			490,00	501,57	655,56	-23,5%
Maíz duro								
Girasol	635,00	630,00	630,00			631,67	1.274,58	-50,4%
Soja								
Trigo Art. 12			500,00	490,00	492,00	494,00		
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro	500,00					500,00		
Maíz duro		415,00			410,00	412,50		
Girasol	635,00	635,00	631,50	620,00	610,00	626,30	1.352,01	-53,7%
Soja								

* 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	09/03/09	10/03/09	11/03/09	12/03/09	13/03/09	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)	280,0	280,0	280,0	280,0	280,0	290,0	-3,45%
Aceites (s)							
Girasol crudo	1.698,0	1.698,0	1.698,0	1.698,0	1.698,0	1.645,0	3,22%
Girasol refinado	2.009,0	2.009,0	2.009,0	2.009,0	2.009,0	2.014,0	-0,25%
Lino							
Soja refinado	1.914,0	1.914,0	1.914,0	1.914,0	1.914,0	1.939,0	-1,29%
Soja crudo	1.665,0	1.665,0	1.665,0	1.665,0	1.665,0	1.653,0	0,73%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	510,0	510,0	510,0	510,0	510,0	510,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	840,0	840,0	840,0	840,0	840,0	850,0	-1,18%

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

PRECIOS NACIONALES

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	09/03/09	10/03/09	11/03/09	12/03/09	13/03/09	Var. %	06/03/09
Trigo										
Mol/Ros	Jun'09	Cdo.	M/E		490,00					490,00
Mol/Ros	Jul'09	Cdo.	M/E	500,00	500,00		500,00			500,00
Maíz										
Exp/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E	410,00	415,00	410,00	405,00	400,00		400,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	415,00	415,00	410,00				410,00
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	410,00	410,00	400,00	410,00	400,00	-2,4%	410,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	410,00		410,00	405,00			
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	M/E	410,00	415,00	410,00	405,00	400,00	0,0%	400,00
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E	405,00	415,00	410,00	410,00	400,00	0,0%	400,00
Exp/SM	Desde 16/03	Cdo.	M/E	415,00	415,00		405,00			410,00
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E		420,00	410,00	415,00	405,00		
Exp/AS	S/Desc.	Cdo.	M/E				415,00	405,00		
Exp/Tmb	Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s 113,00	114,00	114,00				110,00
Exp/SM	Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s 113,00	115,00	114,00	114,00			110,00
Exp/PA	Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s 113,00						110,00
Exp/AS	Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s 113,00			114,00			
Exp/Ros	Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s				114,00		
Exp/Lima	Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s 113,00	114,00	114,00				
Exp/Tmb-GL	May'09	Cdo.	M/E	u\$s 114,00	115,00		115,00	115,00		
Exp/SM-PA	May'09	Cdo.	M/E	u\$s 114,00	115,00		115,00			
Exp/Tmb-GL	Jun'09	Cdo.	M/E	u\$s 115,00	116,00		116,00			
Exp/SM-PA	Jun'09	Cdo.	M/E	u\$s 115,00	116,00					
Exp/Tmb-GL	Jul'09	Cdo.	M/E	u\$s 116,00	117,00		117,00			
Exp/SM-PA	Jul'09	Cdo.	M/E	u\$s 116,00	117,00					
Sorgo										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	370,00	380,00		370,00	370,00	5,7%	350,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	370,00			370,00			
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E			360,00	370,00			
Exp/Tmb	Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s 100,00		100,00				95,00
Exp/SM	Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s 100,00	105,00	100,00	100,00	95,00	-1,0%	96,00
Exp/GL	Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s 100,00		100,00				95,00
Soja										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	800,00	800,00	800,00	780,00			780,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	800,00	800,00	800,00	780,00	800,00	2,6%	780,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	800,00	800,00	800,00	780,00	800,00	2,6%	780,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	800,00	800,00	800,00		800,00	2,6%	780,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	800,00	800,00	800,00	780,00			780,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	800,00	800,00	800,00	780,00			780,00
Fca/Tmb	Hasta 31/03	Cdo.	M/E				800,00	800,00	2,6%	780,00
Fca/SM-SL-VGG-Ric	Hasta 31/03	Cdo.	M/E				800,00			780,00
Fca/GL	Hasta 31/03	Cdo.	M/E				800,00	800,00	2,6%	780,00
Fca/Tmb	May'09	Cdo.	M/E	u\$s 210,00	215,00	215,00				210,00
Fca/VGG-SL-SM	May'09	Cdo.	M/E	u\$s 210,00	215,00	215,00	210,00	210,00	0,0%	210,00
Fca/GL	May'09	Cdo.	M/E	u\$s 210,00	215,00	215,00				210,00
Exp/SM-AS	May'09	Cdo.	M/E	u\$s			210,00			
Exp/Tmb	May'09	Cdo.	M/E	u\$s 210,00	215,00	215,00	210,00			210,00
Exp/Lima	May'09	Cdo.	M/E	u\$s 209,00	214,00	214,00	209,00			209,00
Girasol										
Fca/Ric-Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	630,00	630,00	630,00	625,00	620,00	-1,6%	630,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	640,00	645,00	635,00	630,00	620,00	-3,9%	645,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	610,00	610,00	610,00	605,00	600,00	-1,6%	610,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	600,00	600,00	600,00	595,00	590,00	-1,7%	600,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnft	630,00	630,00	630,00	625,00	620,00	-1,6%	630,00

(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. Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (*) Valores ofrecidos, sin operaciones. (**) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario.

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	09/03/09	10/03/09	11/03/09	12/03/09	13/03/09	var.sem.
FINANCIEROS								
	En \$ / US\$							
DLR032009	154.505	350.923	3,656	3,646	3,659	3,656	3,660	0,11%
DLR042009	66.379	303.079	3,695	3,688	3,702	3,705	3,715	0,57%
DLR052009	50.197	331.650	3,731	3,720	3,738	3,740	3,755	0,72%
DLR062009	55.170	280.644	3,764	3,757	3,774	3,777	3,790	0,91%
DLR072009	46.170	247.952	3,795	3,798	3,806	3,816	3,826	0,98%
DLR082009	30.693	252.019	3,830	3,828	3,840	3,855	3,866	1,05%
DLR092009	90.466	247.682	3,862	3,859	3,879	3,887	3,904	1,14%
DLR102009	26.215	208.215	3,900	3,897	3,917	3,930	3,940	1,18%
DLR112009	266	157.680	3,941	3,938	3,958	3,971	3,987	1,32%
DLR122009	37.814	254.161	3,990	3,985	4,000	4,019	4,028	1,13%
DLR012010	25.530	105.975	4,025	4,025	4,042	4,059	4,075	1,49%
DLR022010	16.579	34.399	4,070	4,070	4,085	4,090	4,115	1,38%
DLR032010	5.285	19.462	4,110	4,110	4,125	4,130	4,160	1,59%
DLR042010	30.051	16.023	4,160	4,160	4,165	4,171	4,200	1,20%
AGRÍCOLAS								
	En US\$ / Tm							
IMR042009	378	856	115,90	116,50	112,40	115,00	113,70	-0,26%
IMR072009	52	46	119,50	120,20	115,50	119,00	118,00	-0,42%
ISR052009	2.267	8307	214,70	219,00	213,30	220,70	217,30	0,60%
ISR072009	172	562	218,00	222,50	216,80	224,00	221,10	0,50%
ISR112009	80	80	227,50	232,00	226,30	230,00	229,50	0,48%
ISR052010	32	76	210,00	214,00	208,00	212,00	207,00	-1,43%
ISR072010	4		214,00	218,00	212,00	216,00	211,00	-1,86%
ITR052009	6	18	135,00	132,50	130,00	130,00	128,60	-4,74%
ITR072009	18	73	140,00	135,90	134,00	134,90	134,00	-4,29%
ITR012010	14	4	138,50	137,00	135,70	136,50	136,00	-1,81%
MAI042009			116,70	117,30	113,00	115,00	114,20	-0,70%
SOJ052009	486	1219	217,00	221,70	217,50	224,00	220,30	0,96%
TOTAL			2.821.105					

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	09/03/09			10/03/09			11/03/09			12/03/09			13/03/09			var. sem.
	máx	mín	última													
FINANCIER En \$ / US\$																
DLR032009	3,663	3,655	3,656	3,656	3,645	3,647	3,660	3,647	3,660	3,662	3,653	3,653	3,667	3,656	3,662	0,08%
DLR042009	3,696	3,693	3,695	3,695	3,687	3,688	3,702	3,690	3,702	3,715	3,702	3,705	3,716	3,710	3,716	0,73%
DLR052009	3,737	3,727	3,729	3,735	3,720	3,720	3,738	3,720	3,738	3,745	3,738	3,743	3,755	3,745	3,755	0,70%
DLR062009	3,775	3,764	3,766	3,765	3,757	3,757	3,775	3,770	3,775	3,778	3,771	3,777	3,793	3,785	3,790	0,80%
DLR072009				3,800	3,790	3,798	3,806	3,794	3,806	3,818	3,813	3,814	3,850	3,813	3,825	0,95%
DLR082009	3,832	3,828	3,830	3,836	3,828	3,828	3,840	3,831	3,840	3,859	3,845	3,855	3,870	3,860	3,865	1,02%
DLR092009	3,867	3,862	3,862	3,870	3,859	3,859	3,879	3,862	3,879	3,892	3,880	3,887	3,909	3,881	3,909	1,35%
DLR102009	3,900	3,900	3,900				3,924	3,890	3,917	3,931	3,925	3,931	3,942	3,933	3,940	1,18%
DLR112009										3,980	3,980	3,980	3,987	3,987	3,987	1,45%
DLR122009	3,995	3,984	3,989	4,000	3,985	3,985	4,000	4,000	4,000	4,020	3,990	4,020	4,035	4,025	4,025	1,05%
DLR012010	4,027	4,025	4,025	4,035	4,035	4,035				4,078	4,045	4,059	4,075	4,075	4,075	1,52%
DLR022010	4,070	4,065	4,070	4,080	4,070	4,070	4,090	4,070	4,085	4,100	4,085	4,090	4,115	4,107	4,115	1,50%
DLR032010	4,110	4,105	4,110	4,118	4,114	4,118	4,150	4,150	4,150				4,170	4,150	4,170	1,83%
DLR042010	4,160	4,160	4,160	4,170	4,155	4,155	4,165	4,160	4,160	4,230	4,160	4,185				

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	09/03/09			10/03/09			11/03/09			12/03/09			13/03/09			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
AGRÍCOLAS En US\$/ Tm																
IMR042009	116,00	114,50	115,90	118,00	116,50	116,50	116,50	112,40	112,40	115,00	113,00	115,00	115,00	113,50	113,70	-0,26%
IMR072009	119,50	119,50	119,50	120,50	120,20	120,20	115,50	115,50	115,50	117,80	117,80	117,80	118,00	118,00	118,00	-0,42%
ISR052009	217,50	214,50	215,00	220,00	217,70	219,00	221,20	213,00	214,00	221,00	215,40	220,90	221,00	216,50	217,50	0,69%
ISR072009	219,00	218,00	218,00							222,00	220,00	222,00	221,50	220,50	221,50	0,68%
ISR112009	228,10	227,50	227,50	232,00	230,00	232,00							229,50	229,50	229,50	0,48%
ISR052010	210,00	210,00	210,00	214,00	210,00	214,00	210,00	210,00	210,00				207,00	207,00	207,00	-1,43%
ISR072010	214,00	214,00	214,00													
ITR052009													129,50	128,50	128,50	-4,81%
ITR072009				136,00	136,00	136,00	135,00	135,00	135,00	134,90	133,50	134,90	134,00	134,00	134,00	-4,29%
ITR012010				137,00	137,00	137,00	136,00	136,00	136,00				136,00	136,00	136,00	
MAI042009																
SOJ052009	220,00	218,00	218,00	221,70	220,50	221,70	223,50	220,00	220,00	224,00	220,00	224,00	223,50	219,50	220,30	1,15%
649.474	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)									2.865.015	Interés abierto en contratos					

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⁾	09/03/09	10/03/09	11/03/09	12/03/09	13/03/09
PUT									
IMR042009	108	put	4	66	0,600				1,100
IMR042009	112	put	8	54	2,000	1,500			2,300
IMR042009	116	put	28	18	2,500	2,900			
IMR042009	120	put	10	14	5,500				
ISR052009	200	put	30	143	3,100	3,200	3,400		2,600
ISR052009	212	put	32	61	7,700	7,000	6,500		6,700
ISR052009	220	put	4	84			9,500		
DLR042009	3,60	put	40	10	0,020				
DLR122009	3,95	put	30	40			0,100		
CALL									
IMR042009	116	call	6	28	2,900				0,800
IMR042009	120	call	4	48	1,700	1,400			
ISR052009	220	call	12	120					7,400
ISR052009	224	call	8	168	6,200		7,600		
ISR052009	232	call	8	90		4,800			
ISR052009	240	call	24	428	2,500		2,300		1,800
DLR042009	3,30	call	50	50					
DLR042009	3,40	call	20	570				0,410	
DLR042009	3,72	call	371	5258	0,043			0,042	0,050
DLR042009	3,83	call	80	658		0,013	0,012	0,012	
DLR092009	3,67	call	2.909	2909					
DLR092009	4,22	call	2.909	2909					
DLR122009	4,00	call	2.000			0,320	0,180		
DLR122009	4,10	call	2.050	1050				0,180	0,130

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

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			09/03/09	10/03/09	11/03/09	12/03/09	13/03/09		
TRIGO B.A. 03/2009	198	27	140,50	136,00	134,00	134,00	136,00	-0,73%	
TRIGO B.A. 05/2009	1.217	245	145,00	141,00	138,00	140,50	141,00	-1,40%	
TRIGO B.A. 07/2009	6.395	1.300	146,50	143,00	140,00	142,20	142,70	-2,13%	
TRIGO B.A. 09/2009	57	12	151,50	148,00	145,00	147,20	146,80	-2,78%	
TRIGO B.A. 01/2010	546	123	139,50	138,20	137,50	137,00	137,50	-0,72%	
TRIGO Q.Q. 03/2009			98,00	98,00	98,00	98,00	98,00		
MAIZ ROS 04/2009	8.836	1.672	116,50	117,20	114,00	115,00	114,50	-0,43%	
MAIZ ROS 07/2009	1.599	346	120,00	121,40	118,10	119,00	118,80	-0,42%	
MAIZ ROS 12/2009	5	1	127,70	128,50	125,50	126,00	126,00	-0,79%	
GIRASOL ROS 03/2009	30	6	182,00	184,00	184,00	185,00	182,00		
SOJA I.W. 05/2009	5	10	102,00	102,50	102,00	103,00	103,00	0,98%	
SOJA Q.Q. 05/2009	198	84	97,00	98,00	96,50	96,00	96,00	-1,03%	
SOJA ROS 03/2009	6		220,00	223,00	221,00	222,00	222,00	3,26%	
SOJA ROS 04/2009			219,10	223,20	220,00	224,50	221,50	1,14%	
SOJA ROS 05/2009	40.373	7.942	218,10	222,20	219,00	223,50	223,00	2,29%	
SOJA ROS 07/2009	1.463	329	222,50	226,30	223,00	228,50	226,00	0,89%	
SOJA ROS 09/2009			225,50	229,50	226,00	231,50	228,50	0,66%	
SOJA ROS 11/2009	116	66	229,00	232,00	229,50	234,50	233,00	1,88%	
SOJA ROS 05/2010	5	1	207,00	210,00	209,00	209,00	212,00		
SOJA ROS 07/2010	5	1	212,00	215,00	214,00	214,00	215,00	2,38%	

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			09/03/09	10/03/09	11/03/09	12/03/09	13/03/09		
Trigo BA Inm./Disp			505,00	495,00	490,00	495,00	495,00	1,23%	
Maíz BA Inmed.			415,00	418,00	410,00	405,00	405,00	-1,22%	
Maíz BA Disponible			415,00	418,00	410,00	405,00	405,00	-1,22%	
Soja Ros Inm/Disp.			800,00	810,00	805,00	810,00	810,00	3,18%	
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			800,00	810,00	805,00	810,00	810,00	3,18%	

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	09/03/09			10/03/09			11/03/09			12/03/09			13/03/09			var. sem.
	máx	mín	última													
TRIGO B.A. 03/2009	140,0	140,0	140,0	136,0	136,0	136,0	135,0	135,0	135,0	136,0	133,0	135,0				
TRIGO B.A. 05/2009	147,0	143,5	143,5	145,0	138,0	138,0	139,0	137,0	138,0	142,0	138,5	142,0	142,0	141,0	141,0	-1,4%
TRIGO B.A. 07/2009	148,5	145,0	145,0	146,5	140,0	140,5	141,0	139,5	139,5	144,0	139,0	144,0	144,0	142,5	142,7	-1,6%
TRIGO B.A. 09/2009	150,0	150,0	150,0													
TRIGO B.A. 01/2010	141,0	140,0	140,0	139,0	137,5	137,5	137,5	137,0	137,0	137,0	136,5	137,0	137,5	137,5	137,5	-1,8%
MAIZ ROS 04/2009	117,0	116,0	117,0	118,8	117,2	117,2	115,8	112,5	112,5	116,0	114,0	115,0	115,5	114,2	114,5	-0,5%
MAIZ ROS 07/2009	119,5	119,0	119,5	122,0	120,5	120,5	116,5	116,0	116,5	120,0	118,5	119,5	119,0	118,6	118,8	-0,6%
SOJA I.W. 05/2009				102,0	102,0	102,0	102,0	102,0	102,0	102,0	102,0	102,0				
SOJA Q.Q. 05/2009				97,0	97,0	97,0	97,0	97,0	97,0	95,0	95,0	95,0				
SOJA ROS 03/2009	223,0	220,0	220,0							223,0	223,0	223,0				
SOJA ROS 05/2009	220,8	218,0	218,0	223,5	221,2	223,3	225,0	217,8	218,0	224,5	220,0	224,0	223,5	220,0	223,0	2,1%
SOJA ROS 07/2009				228,0	226,0	228,0	228,5	222,6	222,6	228,0	226,5	228,0	226,0	226,0	226,0	
SOJA ROS 11/2009	230,0	230,0	230,0				233,5	231,0	231,0	235,0	231,0	235,0	233,0	231,5	233,0	1,9%

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	09/03/09	10/03/09	11/03/09	12/03/09	13/03/09	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot	214,00	214,00	214,00	214,00	f/i	214,00	
Precio FAS		155,11	155,11	155,12	155,13	f/i	155,11	0,01%
Precio FOB	Mar'09	v 215,00	v 215,00	v 216,00	v 215,00	f/i	v 216,00	-0,46%
Precio FAS		156,11	156,11	157,12	156,13	f/i	157,11	-0,62%
Precio FOB	Abr'09	v 216,00	v 216,00	v 217,00	v 216,00	f/i	v 218,00	-0,92%
Precio FAS		157,11	157,11	158,12	157,13	f/i	159,11	-1,24%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot	157,00	162,00	158,00	163,00	f/i	157,00	3,82%
Precio FAS		117,38	121,38	118,19	122,19	f/i	117,42	4,06%
Precio FOB	Mar'09	158,46	162,20	158,27	v 166,63	f/i	157,48	5,81%
Precio FAS		118,84	121,58	118,45	125,82	f/i	117,89	6,73%
Precio FOB	Abr'09	158,07	162,00	158,07	164,86	f/i	156,69	5,21%
Precio FAS		118,45	121,38	118,25	124,05	f/i	117,11	5,93%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot	126,00	131,00	129,00	131,00	f/i	126,00	3,97%
Precio FAS		93,01	96,93	95,33	96,94	f/i	93,10	4,12%
Precio FOB	Mar'09	v 136,02	v 137,99	v 131,69	v 137,89	f/i	v 130,31	5,82%
Precio FAS		103,03	103,91	98,02	103,83	f/i	97,41	6,59%
Precio FOB	Abr'09	v 139,86	v 141,92	v 135,62	v 141,92	f/i	v 124,61	13,89%
Precio FAS		106,47	107,45	101,56	107,46	f/i	91,30	17,70%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot	328,00	332,00	330,00	335,00	f/i	333,00	0,60%
Precio FAS		201,32	203,92	202,64	205,89	f/i	204,74	0,56%
Precio FOB	Abr'09	c 326,29	334,10	328,22	336,77	f/i		
Precio FAS		200,65	205,84	200,66	206,40	f/i		
Precio FOB	May'09	327,21	335,02	330,98	336,21	f/i	323,72	3,86%
Precio FAS		201,57	206,76	203,42	205,85	f/i	198,07	3,93%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot	300,00	300,00	300,00	300,00	f/i	300,00	
Precio FAS		167,15	167,15	167,22	167,24	f/i	167,11	0,08%

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

Tipo de cambio de referencia

		09/03/09	10/03/09	11/03/09	12/03/09	13/03/09	var.sem.	06/03/09
Tipo de cambio	cprdr	3,5970	3,5970	3,6020	3,6060	3,6100	0,53%	3,5910
	vndr	3,6370	3,6370	3,6420	3,6460	3,6500	0,52%	3,6310
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	2,7697	2,7697	2,7735	2,7766	2,7797	0,53%	2,7651
Maíz	20,0	2,8776	2,8776	2,8816	2,8848	2,8880	0,53%	2,8728
Demás cereales	20,0	2,8776	2,8776	2,8816	2,8848	2,8880	0,53%	2,8728
Habas de soja	35,0	2,3381	2,3381	2,3413	2,3439	2,3465	0,53%	2,3342
Semilla de girasol	32,0	2,4460	2,4460	2,4494	2,4521	2,4548	0,53%	2,4419
Resto semillas oleagin.	23,5	2,7517	2,7517	2,7555	2,7586	2,7617	0,53%	2,7471
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,1294	3,1294	3,1337	3,1372	3,1407	0,53%	3,1242
Harina y Pellets Soja	32,0	2,4460	2,4460	2,4494	2,4521	2,4548	0,53%	2,4419
Harina y pellets girasol	30,0	2,5179	2,5179	2,5214	2,5242	2,5270	0,53%	2,5137
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,5179	2,5179	2,5214	2,5242	2,5270	0,53%	2,5137
Aceite de soja	32,0	2,4460	2,4460	2,4494	2,4521	2,4548	0,53%	2,4419
Aceite de girasol	30,0	2,5179	2,5179	2,5214	2,5242	2,5270	0,53%	2,5137
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,5179	2,5179	2,5214	2,5242	2,5270	0,53%	2,5137

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg: Up River		FOB Golfo de México(2)					
	Emb.cercano	Mar-09	Abr-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09
Promedio diciembre	175,47			241,06	244,37	247,17			
Promedio enero	211,33	226,60		258,29	259,43	260,00	260,57	261,29	253,63
Promedio febrero	216,14	219,98	220,00	242,89	242,60	242,42	241,93	242,25	243,14
Semana anterior	214,00	v216,00	v218,00	243,90	243,90	243,90	242,90	242,90	242,29
09/03	214,00	v215,00	v216,00	246,10	246,10	246,10	243,40	243,40	243,39
10/03	214,00	v215,00	v216,00	251,20	251,20	249,40	246,90	246,90	246,88
11/03	214,00	v216,00	v217,00	242,80	242,80	241,00	238,60	238,60	238,61
12/03	214,00	v215,00	v216,00	248,30	248,30	246,50	244,10	244,10	243,20
13/03	214,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	0,00%	-0,46%	-0,92%	1,80%	1,80%	1,07%	0,49%	0,49%	0,38%

Chicago Board of Trade(3)

	Mar-09	May-09	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	Jul-10	Dic-10	Jul-11
Promedio diciembre	200,47	205,23	209,68	217,51	224,99	230,16	229,38	238,75	238,63
Promedio enero	215,94	220,64	224,82	232,68	240,41	245,70	247,32	255,71	255,74
Promedio febrero	194,32	198,76	203,20	212,12	219,84	225,71	228,23	236,17	236,10
Semana anterior	189,69	193,64	197,96	206,87	214,40	220,37	222,76	231,03	231,77
09/03	188,50	192,27	196,67	205,68	213,21	219,09	222,40	231,03	231,21
10/03	192,08	195,76	200,17	209,17	216,70	222,58	225,15	233,60	233,79
11/03	183,26	186,75	191,16	200,26	207,97	213,94	216,42	224,88	225,24
12/03	189,33	192,91	197,41	206,60	214,40	220,28	223,04	231,31	231,67
13/03	186,11	190,43	195,02	204,21	212,11	218,17	220,93	229,19	229,74
Variación semanal	-1,89%	-1,66%	-1,48%	-1,29%	-1,07%	-1,00%	-0,82%	-0,80%	-0,87%

Kansas City Board of Trade(4)

	Mar-09	May-09	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	Jul-10	Dic-10	Jul-11
Promedio diciembre	208,15	212,07	215,76	219,78	226,65	231,76	233,44	238,96	240,48
Promedio enero	226,00	230,10	233,91	237,75	243,96	248,87	250,78	256,29	256,29
Promedio febrero	207,67	211,05	214,45	218,18	224,00	229,02	233,24	239,14	239,39
Semana anterior	208,71	209,81	212,93	216,42	221,57	226,71	232,22	237,00	236,27
09/03	209,35	211,19	214,04	217,71	222,67	227,08	231,86	238,10	238,10
10/03	213,21	214,50	217,53	221,11	226,25	230,85	235,26	240,95	240,95
11/03	204,85	206,14	209,26	212,93	218,35	222,76	226,81	232,50	232,50
12/03	210,91	211,65	214,77	218,54	223,96	228,27	231,58	237,46	237,46
13/03	209,44	209,44	212,84	216,42	221,66	226,16	229,47	235,35	235,35
Variación semanal	0,35%	-0,18%	-0,04%	0,00%	0,04%	-0,24%	-1,19%	-0,70%	-0,39%

(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	Cscha Nva	Feb-09	Mar-09	Abr-09	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09
Promedio diciembre	73,21								
Promedio enero	112,86	129,10	128,19	131,75	130,31	135,97	130,60		
Promedio febrero	116,67	120,38		129,81	127,08		128,40	126,29	
Semana anterior	126,00	128,00		v130,31	v124,61			129,60	
09/03	126,00	128,00		v136,02	v139,86			129,60	
10/03	131,00	133,00		v137,99	v141,92			129,60	
11/03	129,00	131,00		v131,69	v135,62			129,60	
12/03	131,00	133,00		v137,89	v141,92				
13/03	131,00	133,00		f/i	f/i		f/i	f/i	
Variación semanal	3,97%	3,91%		5,82%	13,89%				

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg-Up river		FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	Cscha Nva	Mar-09	Abr-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09
Promedio diciembre	140,42			150,56	164,44	166,45	167,56		
Promedio enero	157,24	164,80	164,55	161,35	176,20	175,82	176,63	178,38	179,86
Promedio febrero	151,81	157,29	158,41	160,32	165,16	165,51	165,42	167,10	167,74
Semana anterior	157,00	158,00	157,48	156,69	161,57	162,80	164,00	165,00	166,10
09/03	157,00	158,00	158,46	158,07	162,36	163,60	164,80	165,80	167,00
10/03	162,00	164,00	162,20	162,00	165,91	167,10	168,30	169,90	171,10
11/03	158,00	160,00	158,27	158,07	161,57	162,80	164,00	165,60	166,70
12/03	163,00	166,00	v166,63	164,86	169,25	171,00	172,10	173,80	175,00
13/03	163,00	166,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	3,82%	5,06%	5,81%	5,21%	4,75%	5,04%	4,94%	5,33%	5,36%

Chicago Board of Trade(5)

	Mar-09	May-09	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	May-10	Jul-10	Dic-10
Promedio diciembre	146,14	150,35	154,41	158,45	163,91	168,69	171,65	173,62	168,84
Promedio enero	153,53	157,80	161,91	165,94	171,23	176,23	179,15	181,29	177,86
Promedio febrero	141,57	145,22	149,07	152,86	157,78	162,95	165,82	168,05	164,79
Semana anterior	138,87	142,32	146,06	149,31	153,83	158,36	161,41	163,67	160,43
09/03	140,64	143,89	147,73	140,64	143,89	147,73	151,18	155,90	160,23
10/03	144,38	147,83	151,77	144,38	147,83	151,77	155,31	160,13	164,46
11/03	140,15	143,50	147,44	151,08	155,90	160,43	163,58	165,54	161,41
12/03	148,32	151,67	155,70	159,05	163,67	168,50	171,55	173,42	168,89
13/03	147,63	152,95	156,79	160,03	164,56	168,99	171,45	173,81	169,88
Variación semanal	6,31%	7,47%	7,35%	7,19%	6,97%	6,71%	6,22%	6,19%	5,89%

(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. (5) maíz amarillo estadounidense, entrega en depósitos autorizados de Chicago.

PRECIOS INTERNACIONALES

Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets		Aceite				
	SAGPyA(1)		FOB Arg.		SAGPyA(1)		FOB Arg.		
	Emb cerc	Emb cerc	Feb-09	Mar-09	Emb cerc	Abr-09	May-09	My/Jn.09	Jun-09
Promedio diciembre	305,26	90,00	102,65		632,74				
Promedio enero	300,00	101,90	106,10		692,71	705,42		692,50	
Promedio febrero	300,00	126,90	127,86	130,00	692,43	693,17		697,75	
Semana anterior	300,00	135,00		130,00	655,00	655,00			
09/03	300,00	135,00		130,00	660,00	650,00		657,50	
10/03	300,00	135,00		130,00	660,00	650,00		657,50	
11/03	300,00	135,00		130,00	660,00	635,00		642,50	
12/03	300,00	135,00		130,00	650,00	630,00	635,00		638,75
13/03	300,00	135,00	f/i	f/i	630,00	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	0,00%	0,00%		0,00%	-3,82%	-3,82%			

Rotterdam

	Pellets(6)			Aceite(9)					
	Abr-09	May-09	My/Jl-09	Ene-09	En/Mr-09	Fb/Mr-09	Ab/Jn-09	Jl/St-09	Oc/Dc-09
Promedio diciembre				793,33	763,75		761,63	775,26	776,67
Promedio enero	158,44			820,00	816,33	822,86	822,95	838,57	861,92
Promedio febrero	190,13		184,13			816,25	802,62	822,86	827,27
Semana anterior							745,00	770,00	790,00
09/03	179,50						750,00	777,50	790,00
10/03	179,00						750,00	775,00	795,00
11/03	177,00						745,00	765,00	
12/03							740,00	755,00	780,00
13/03	183,00	183,00					750,00	770,00	790,00
Var.semanal							0,67%	0,00%	0,00%

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg.- UR/Sur		FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	C.Nva	Abr-09	May-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09
Promedio diciembre	335,42		307,93	311,79	346,46	346,79	349,24	351,63	
Promedio enero	390,43		361,58	365,27	392,32	389,08	386,64	387,27	389,38
Promedio febrero	361,29	338,69	353,08	351,43	364,48	361,90	360,31	358,58	359,45
Semana anterior	333,00	326,00		323,72	347,95	346,40	345,00	343,45	343,83
09/03	328,00	326,00	c326,29	327,21	347,59	346,10	344,60	343,08	343,30
10/03	332,00	333,00	334,10	335,02	351,63	350,10	348,60	347,40	346,33
11/03	330,00	331,00	328,22	330,98	344,64	343,50	342,40	341,60	340,80
12/03	335,00	339,00	336,77	336,21	352,72	350,80	349,70	349,20	350,12
13/03	335,00	339,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	0,60%	3,99%		3,86%	1,37%	1,27%	1,36%	1,67%	1,83%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Soja

Dólares por tonelada

	FOB Paranaguá, Br.							
	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Mar-09	Abr-09	Ab/My09	May-09	Jn/Jl09
Promedio diciembre		335,39	343,06	322,41		312,96		317,30
Promedio enero				376,07		364,69		367,88
Promedio febrero				357,71		346,20		348,22
Semana anterior					344,11	330,51		332,90
09/03				345,03	340,07		331,61	330,88
10/03				347,97	343,56		334,19	334,09
11/03				342,82	336,39		328,68	328,22
12/03				351,64	344,29		338,60	338,41
13/03				f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal					0,05%			1,66%

Chicago Board of Trade(8)

	Mar-09	May-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Nov-09	Ene-10	Jul-10	Nov-10
Promedio diciembre	322,34	326,13	329,92	330,78	330,82	330,58	332,76	337,71	335,46
Promedio enero	364,47	367,72	371,13	369,97	363,04	355,98	358,89	365,45	362,68
Promedio febrero	338,03	338,60	340,34	336,95	326,52	319,13	322,48	330,47	328,12
Semana anterior	322,98	318,57	318,21	313,43	304,24	299,47	302,68	311,23	310,95
09/03	323,72	317,84	317,10	312,70	304,43	300,39	303,60	311,68	310,86
10/03	326,66	322,25	322,16	318,02	310,31	307,00	310,49	318,57	317,10
11/03	321,51	316,74	316,28	312,14	304,06	300,20	303,88	311,96	310,67
12/03	330,33	324,09	323,90	320,04	312,88	309,20	313,06	321,33	319,86
13/03	324,27	322,07	321,61	316,55	307,09	302,68	306,26	314,90	313,43
Variación semanal	0,40%	1,10%	1,07%	1,00%	0,94%	1,07%	1,18%	1,18%	0,80%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Abr-09	Jun-09	Ago-09	Oct-09	Dic-09	Abr-09	Jun-09	Ago-09	Oct-09
Promedio diciembre	341,93	348,91	352,08	354,57		357,15	384,37	415,05	
Promedio enero	413,84	410,32	408,45	408,79	408,67	393,50	426,35	460,20	479,79
Promedio febrero	389,41	387,81	387,91	383,14	380,07	371,71	408,94	450,36	468,57
Semana anterior	349,33	353,99	355,91	349,64	352,67				
09/03	348,75	353,40	355,32	349,06	352,09				
10/03	351,16	355,84	357,78	351,47	354,52				
11/03	354,48	359,21	361,16	354,79	357,87				
12/03	351,85	356,54	358,47	352,15	355,21				
13/03	351,70	356,39	358,33	352,01	355,07				
Variación semanal	0,68%	0,68%	0,68%	0,68%	0,68%				

(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)			
	Feb-09	Mar-09	Abr-09	My/St.09	Oc/Dc09	Mar-09	Abr-09	My/St09	Oc/Dc09
Promedio diciembre			299,55		313,58		290,45	291,81	
Promedio enero	383,69	368,24	352,05	342,18	359,59	383,90	345,95	346,00	356,47
Promedio febrero	399,71	377,71	353,29	340,43	343,38	376,67	351,05	335,86	338,57
Semana anterior		337,00	331,00	320,00	319,00				
23/02		342,00	334,00	322,00	323,00	347,00	329,00	313,00	316,00
24/02		343,00	331,00	322,00	324,00	347,00	330,00	315,00	316,00
25/02		350,00	335,00	327,00	328,00	352,00	336,00	317,00	318,00
26/02		345,00	335,00	325,00	326,00	351,00	335,00	315,00	316,00
27/02		350,00	342,00	335,00	335,00	355,00	340,00	326,00	326,00
Variación semanal		3,86%	3,32%	4,69%	5,02%				

	SAGPyA(1)	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				
	Emb cerc	Mar-09	Abr-09	May-09	Abr-09	Ab/J109	My/J109	My/St09	Oc/Dc09
Promedio diciembre	283,79	306,70				271,41			
Promedio enero	352,86	348,04			335,06	323,37			303,07
Promedio febrero	344,24	350,89	317,64		318,92	329,92	294,34		298,87
Semana anterior	305,00	334,21	308,42	300,70	300,15		294,31		285,82
23/02	308,00	322,97	313,60	301,20	296,52		290,12		289,68
24/02	313,00	326,61	313,11	312,28	299,05		296,19	296,74	294,31
25/02	305,00	324,62	311,12	310,29	300,93		294,53	291,89	289,57
26/02	320,00	325,73	318,56	309,19	306,99		300,93	298,28	296,63
27/02	320,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	4,92%	-2,54%	3,29%	2,82%	2,28%		2,25%		3,78%

Harina de Soja

Dólares por tonelada

	Mar-09	May-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Dic-09	Ene-10	Mar-10
Promedio diciembre	293,55	296,39	299,85	301,27	301,57	298,97	300,38	300,38	299,28
Promedio enero	338,21	338,91	341,02	339,62	333,62	321,16	320,21	320,45	320,00
Promedio febrero	318,63	314,63	313,47	309,50	299,14	286,52	284,01	285,05	285,72
Semana anterior	302,25	292,44	288,80	283,29	274,47	265,43	263,45	264,55	265,65
23/02	303,13	292,11	288,47	283,29	274,69	266,75	264,88	265,98	267,09
24/02	309,52	299,05	296,19	291,78	285,16	276,68	275,02	276,12	277,23
25/02	310,07	297,07	293,43	288,47	281,42	272,49	270,83	271,94	273,04
26/02	318,56	304,78	301,48	296,63	290,01	281,75	280,09	281,19	283,40
27/02	315,26	305,00	301,15	295,08	286,82	276,68	274,69	275,79	278,00
Var.semanal	4,30%	4,30%	4,27%	4,16%	4,50%	4,24%	4,27%	4,25%	4,65%

(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	Mar-09	Abr-09	My/Jn09	My/Jl09	Jl/St09	Ag/Oc09	Oc/Dc09	Nv/En10
Promedio diciembre	617,53			713,45	775,37	722,20	780,31		
Promedio enero	679,71			793,24	816,44	804,37	827,90	809,03	
Promedio febrero	655,00			754,11	745,58	759,11	781,29	765,90	
Semana anterior	640,00				709,35		729,62		
09/03	635,00	711,63	715,42	720,48		740,70		745,76	
10/03	635,00	715,40	715,40		721,73		734,40		
11/03	610,00		718,29		724,68				
12/03	622,00				705,76		726,29		737,84
13/03	618,00				708,79		729,40		741,00
Var.semanal	-3,44%				-0,08%		-0,03%		

FOB Arg.

FOB Brasil - Paranaguá

	Mar-09	Abr-09	May-09	My/Jl.09	Jl/St.09	Abr-09	Ab/My-09	My/Jl-09	Jn/Jl-09
Promedio diciembre	626,09			623,58			625,32		
Promedio enero	682,14			687,23			686,38	667,23	
Promedio febrero	653,65	650,60	678,42	649,40		650,59	657,36	656,22	
Semana anterior	635,15	636,69		636,80	642,20	643,30		642,86	
09/03	635,15	630,74		629,74	636,25	634,04		634,70	633,60
10/03	632,28	630,07		628,53	636,91	633,38		636,25	630,74
11/03		608,69		614,86	618,83	618,61		617,62	
12/03		622,36	619,05	624,12	628,31	628,97		627,43	
13/03	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal		-2,25%		-1,99%	-2,16%	-2,23%		-2,40%	

Chicago Board of Trade(14)

	Mar-09	May-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Dic-09	Ene-10	Mar-10
Promedio diciembre	693,60	701,52	708,99	713,06	717,09	720,34	725,41	731,99	737,79
Promedio enero	754,30	762,48	770,60	774,66	778,55	782,10	788,57	794,88	800,92
Promedio febrero	699,87	706,88	714,59	718,43	722,17	725,88	733,48	740,05	746,09
Semana anterior	678,13	684,08	691,36	694,89	698,41	701,72	708,33	714,29	719,80
09/03	672,62	678,13	685,41	688,93	692,46	696,21	703,26	708,77	714,29
10/03	677,25	682,98	690,26	694,00	697,53	701,28	708,33	714,29	719,80
11/03	653,44	659,39	666,67	670,41	673,94	677,69	684,96	690,92	696,43
12/03	663,80	669,75	677,03	680,78	684,52	688,05	695,11	701,06	706,57
13/03	656,97	665,12	672,62	676,15	679,67	683,20	690,04	695,99	701,50
Var.semanal	-3,12%	-2,77%	-2,71%	-2,70%	-2,68%	-2,64%	-2,58%	-2,56%	-2,54%

(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 10/03/09. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

Hasta: 31/03/09

Desde: 10/03/09

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/ PELL TRG	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
DIAMANTE (Cargill SACI)					83.350	398.950		7.500	124.560	1.000			1.015.010
SAN LORENZO	48.000	342.250	1.400	8.000		55.700			6.000				61.700
Timbues - Dreyfus						20.000							20.000
Timbues - Noble				8.000									8.000
Alianza G2													242.700
Terminal 6 (T6 S.A.)		99.900	1.400			141.400							42.660
Resiflor (T6 S.A.)													158.350
Quebracho (Cargill SACI)	9.500	46.000			83.350	19.500			25.700				25.700
MOSAIC - Fertilizantes (Cargill SACI)		45.000				30.000			16.200				91.200
Nidera (Nidera S.A.)									7.000				7.000
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)						14.500							66.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	26.000	51.500											26.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	12.500	99.850											112.350
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)													52.250
Vicentin (Vicentin SAIC)						44.750		7.500					27.000
Duperial - ICI									27.000				74.100
San Benito						73.100			1.000				397.830
ROSARIO	10.000	195.170	3.000			72.300		40.000	68.960	8.400	2.400		2.400
Plazolela (Puerto Rosario)													38.000
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)	10.000	25.000	3.000										88.000
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)									67.500				145.170
Punta Alvear (Cargill SACI)		145.170				20.500							88.000
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		25.000				51.800		40.000	1.460	6.000			124.260
RAMALLO - Bunge Terminal													
SAN PEDRO - Elevator Pier SA													
ZARATE	1.650	29.750											31.400
Terminal Las Palmas	1.650	29.750											31.400
MECOCHEA	27.000					7.000		13.282	26.000	15.200	15.200		88.482
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	27.000								26.000				42.200
Open Berth 1						7.000		13.282	4.000	4.000			46.282
BAHIA BLANCA		82.500		21.000					4.000	4.000			234.400
Terminal Bahía Blanca S.A.													4.000
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		15.000							4.000				22.400
Galvan Terminal (OMHSA)		67.500											58.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)				21.000									61.500
TOTAL	86.650	649.670	4.400	29.000	83.350	478.250		60.782	197.520	31.000	8.400	138.100	1.767.122
TOTAL UP-RIVER	58.000	537.420	4.400	8.000	83.350	471.250		47.500	193.520	1.000	8.400		1.412.840
BUQUES CARGANDO Y POR CARGAR													
NUEVA PALMIRA (Uruguay)	44.500	20.000		67.500									132.000
Navios Terminal	44.500	20.000		37.500									102.000
TGU Terminal				30.000									30.000

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

www.nabssa.com.ar

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Marzo-09**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Uso Forrajero	Uso Total /2	Stock Final	Ratio Stock/Uso
Total Granos								
2007/08	413,66	2.515,25	2.928,90	366,86	747,51	2.443,88	420,97	17,2%
2008/09 (ant)	418,06	2.630,62	3.048,68	345,85	769,28	2.507,60	474,97	18,9%
2008/09 (act)	420,97	2.633,21	3.054,18	347,30	762,22	2.496,02	491,82	19,7%
Var. s/mes ant.	0,7%	0,1%	0,2%	0,4%	-0,9%	-0,5%	3,5%	4,0%
Var. s/ciclo ant.	1,8%	4,7%	4,3%	-5,3%	2,0%	2,1%	16,8%	14,4%
Total Cereales								
2007/08	340,32	2.123,70	2.464,02	274,17	747,51	2.105,57	358,45	17,0%
2008/09 (ant)	356,12	2.222,60	2.578,72	255,17	769,28	2.165,39	413,39	19,1%
2008/09 (act)	358,45	2.225,47	2.583,92	256,09	762,22	2.154,76	429,14	19,9%
Var. s/mes ant.	0,7%	0,1%	0,2%	0,4%	-0,9%	-0,5%	3,8%	4,3%
Var. s/ciclo ant.	5,3%	4,8%	4,9%	-6,6%	2,0%	2,3%	19,7%	17,0%
Todo Trigo								
2007/08	126,98	610,98	737,96	116,58	94,11	617,83	120,14	19,4%
2008/09 (ant)	119,59	682,78	802,37	123,48	122,93	652,41	149,96	23,0%
2008/09 (act)	120,14	684,43	804,57	125,34	119,68	648,71	155,85	24,0%
Var. s/mes ant.	0,5%	0,2%	0,3%	1,5%	-2,6%	-0,6%	3,9%	4,5%
Var. s/ciclo ant.	-5,4%	12,0%	9,0%	7,5%	27,2%	5,0%	29,7%	23,5%
Granos Gruesos								
2007/08	138,44	1.080,59	1.219,03	126,79	653,40	1.059,27	159,76	15,1%
2008/09 (ant)	157,55	1.100,08	1.257,63	102,72	646,35	1.078,86	178,77	16,6%
2008/09 (act)	159,76	1.100,09	1.259,85	101,42	642,54	1.072,63	187,22	17,5%
Var. s/mes ant.	1,40%	0,0%	0,2%	-1,3%	-0,6%	-0,6%	4,7%	5,3%
Var. s/ciclo ant.	15,4%	1,8%	3,3%	-20,0%	-1,7%	1,3%	17,2%	15,7%
Maíz								
2007/08	108,81	792,97	901,78	98,32	495,78	771,82	129,96	16,8%
2008/09 (ant)	127,66	786,47	914,13	75,08	479,66	777,47	136,66	17,6%
2008/09 (act)	129,96	787,10	917,06	74,08	477,41	772,45	144,62	18,7%
Var. s/mes ant.	1,8%	0,1%	0,3%	-1,3%	-0,5%	-0,6%	5,8%	6,5%
Var. s/ciclo ant.	19,4%	-0,7%	1,7%	-24,7%	-3,7%	0,1%	11,3%	11,2%
Arroz								
2007/08	74,90	432,13	507,03	30,80		428,47	78,55	18,3%
2008/09 (ant)	78,98	439,74	518,72	28,97		434,12	84,66	19,5%
2008/09 (act)	78,55	440,95	519,50	29,33		433,42	86,07	19,9%
Var. s/mes ant.	-0,5%	0,3%	0,2%	1,2%		-0,2%	1,7%	1,8%
Var. s/ciclo ant.	4,9%	2,0%	2,46%	-4,8%		1,2%	9,6%	8,3%
Semillas Oleaginosas								
2007/08	73,34	391,55	464,88	92,69		338,31	62,52	18,5%
2008/09 (ant)	61,94	408,02	469,96	90,68		342,21	61,58	18,0%
2008/09 (act)	62,52	407,74	470,26	91,21		341,26	62,68	18,4%
Var. s/mes ant.	0,9%	-0,1%	0,1%	0,6%		-0,3%	1,8%	2,1%
Var. s/ciclo ant.	-14,8%	4,1%	1,2%	-1,6%		0,9%	0,3%	-0,6%

1/ En base a estimación de las exportaciones. 2/ Consideran solamente la industrialización.

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Marzo-09**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Usó
Harinas oleaginosas								
2007/08	7,79	231,02	238,81	71,20		230,01	7,44	3,2%
2008/09 (ant)	7,37	231,82	239,19	70,57		231,63	6,63	2,9%
2008/09 (act)	7,44	231,17	238,61	70,33		231,12	6,59	2,9%
Var. s/mes ant.	0,9%	-0,3%	-0,2%	-0,3%		-0,2%	-0,6%	-0,4%
Var. s/ciclo ant.	-4,5%	0,1%	-0,1%	-1,2%		0,5%	-11,4%	-11,9%
Aceites vegetales								
2007/08	9,89	127,86	137,75	51,58		126,06	9,93	7,9%
2008/09 (ant)	9,77	133,01	142,77	52,46		130,70	10,35	7,9%
2008/09 (act)	9,93	132,70	142,63	52,42		130,54	10,58	8,1%
Var. s/mes ant.	1,6%	-0,23%	-0,1%	-0,1%		-0,1%	2,2%	2,3%
Var. s/ciclo ant.	0,4%	3,8%	3,5%	1,6%		3,6%	6,5%	2,9%
Soja								
2007/08	62,69	220,88	283,57	79,48	201,66	229,75	53,19	23,2%
2008/09 (ant)	53,21	224,15	277,36	74,85	196,22	226,62	49,87	22,0%
2008/09 (act)	53,19	223,27	276,46	74,81	195,34	225,74	49,95	22,1%
Var. s/mes ant.	0,0%	-0,4%	-0,3%	-0,1%	-0,4%	-0,4%	0,2%	0,6%
Var. s/ciclo ant.	-15,2%	1,1%	-2,5%	-5,9%	-3,1%	-1,7%	-6,1%	0,6%
Harina de soja								
2007/08	6,28	158,32	164,60	55,70		157,15	6,18	3,9%
2008/09 (ant)	6,18	154,38	160,56	54,36		154,49	5,25	3,4%
2008/09 (act)	6,18	153,76	159,94	54,24		153,99	5,25	3,4%
Var. s/mes ant.		-0,4%	-0,4%	-0,2%		-0,3%		0,3%
Var. s/ciclo ant.	-1,6%	-2,9%	-2,8%	-2,6%		-2,0%	-15,0%	-13,3%
Aceite de soja								
2007/08	3,23	37,51	40,74	10,83		37,47	2,83	7,6%
2008/09 (ant)	2,82	36,46	39,28	9,29		36,52	2,41	6,6%
2008/09 (act)	2,83	36,26	39,09	9,29		36,04	2,66	7,4%
Var. s/mes ant.	0,4%	-0,5%	-0,5%			-1,3%	10,4%	11,8%
Var. s/ciclo ant.	-12,4%	-3,3%	-4,1%	-14,2%		-3,8%	-6,0%	-2,3%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

B O L S A D E C O M E R C I O D E R O S A R I O

Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención
Correo electrónico
Dirección
Tel.

Lunes a Viernes 10:00 a 17:00 hs
bib@bcr.com.ar
Córdoba 1402, 1° Piso - S2000AWV Rosario
(0341) 213471/8 - Interno: 2235

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: **Mar-09**

	Todo Trigo					Soja						
	2008/09		2008/09	2007/08	Var.	2008/09		2008/09	2007/08	Var.		
	Mar-09	Feb-09	Mar-09	Mens.	Anual	Mar-09	Feb-09	Mar-09	Mens.	Anual		
Area Sembrada	25,54	25,54	24,48		4,3%	30,63	30,63	26,18		17,0%		
Area Cosechada	22,54	22,54	20,64		9,2%	30,19	30,19	25,94		16,4%		
% Cosechado	88%	88%	84%		4,7%	99%	99%	99%		-0,5%		
Rinde	30,20	30,20	27,04		11,7%	26,63	26,63	28,04		-5,0%		
Stock Inicial	8,33	8,33	12,41		-32,9%	5,58	5,58	15,62		-64,3%		
Producción	68,04	68,04	55,82		21,9%	80,53	80,53	72,86		10,5%		
Importación	3,27	2,99	3,08	9,1%	6,2%	0,24	0,24	0,27		-10,0%		
Oferta Total	79,61	79,33	71,31	0,3%	11,6%	86,36	86,36	88,75		-2,7%		
Industrialización						44,63	44,91	49,02	-0,6%	-8,9%		
Consumo humano	25,17	25,86	25,77	-2,6%	-2,3%							
Uso semilla	2,12	2,18	2,40	-2,5%	-11,4%	2,45	2,45	2,53		-3,2%		
Forraje/Residual	6,26	6,26	0,41		1433,3%	1,99	1,99			#DIV/0!		
Consumo Interno	33,56	34,29	28,58	-2,1%	17,4%	49,07	49,34	51,55	-0,6%	-4,8%		
Exportación	26,67	27,22	34,40	-2,0%	-22,5%	32,25	31,30	31,60	3,0%	2,1%		
Empleo Total	60,23	61,51	62,98	-2,1%	-4,4%	81,32	80,64	83,17	0,8%	-2,2%		
Stock Final	19,38	17,83	8,33	8,7%	132,7%	5,03	5,72	5,58	-11,9%	-9,8%		
Ratio Stocks/Empleo	32,2%	29,0%	13,2%	11,0%	143,3%	6,2%	7,1%	6,7%	-12,6%	-7,7%		
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	246	254	246	254	238							
					4,9%	325	362	322	358	371	1,1%	-7,4%
	Aceite de Soja					Harina de Soja						
	2008/09		2008/09	2007/08	Var.	2008/09		2008/09	2007/08	Var.		
	Mar-09	Feb-09	Mar-09	Mens.	Anual	Mar-09	Feb-09	Mar-09	Mens.	Anual		
Stock Inicial	1,13	1,13	1,40		-19,5%	0,27	0,27	0,31		-15,0%		
Producción	8,46	8,53	9,33	-0,9%	-9,3%	35,24	35,37	38,32	-0,4%	-8,1%		
Importación	0,02	0,02	0,03		-23,1%	0,15	0,15	0,13		17,0%		
Oferta Total	9,61	9,68	10,76	-0,8%	-10,7%	35,65	35,79	38,76	-0,4%	-8,0%		
Ester metílico	1,00	1,32	1,35	-24,1%	-26,2%							
Consumo Interno	7,67	7,98	8,31	-4,0%	-7,8%	27,76	27,90	30,08	-0,5%	-7,7%		
Exportación	0,68	0,68	1,32		-48,4%	7,62	7,62	8,42		-9,5%		
Empleo Total	8,35	8,66	9,63	-3,7%	-13,4%	35,38	35,52	38,50	-0,4%	-8,1%		
Stock Final	1,26	1,02	1,13	23,9%	11,9%	0,27	0,27	0,27		2,0%		
Ratio Stocks / Empleo	15,1%	11,7%	11,7%	28,6%	29,1%	0,8%	0,8%	0,7%	0,4%	11,0%		
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	628	694	683	750	1147							
					-7,7%	-42,3%	292	336	292	336	370	-15,2%

En general, las cifras están expresadas en millones de toneladas, las de área en millones de ha y las de rinde en qq/ha. El precio de la harina de soja es para 48% de contenido proteico.

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Mar-09

	Granos Gruesos					Maíz				
	2008/09		2008/09	2007/08	Var.	2008/09		2008/09	2007/08	Var.
	Mar-09	Feb-09	Mar-09	Mens. Anual	Mar-09	Feb-09	Mar-09	Mar-09	Mens. Anual	
Area Sembrada	41,16	41,16	44,11	-6,7%	34,80	34,80	37,84		-8,0%	
Area Cosechada	36,87	36,87	39,78	-7,3%	31,81	31,81	35,00		-9,1%	
% Cosechado	90%	90%	90%	-0,7%	91%	91%	93%		-1,2%	
Rinde	35,80	35,80	35,60	0,6%	96,60	96,60	94,59		2,1%	
Stock Inicial	45,10	45,10	36,20	24,6%	41,25	41,25	33,12		24,5%	
Producción	325,90	325,90	349,70	-6,8%	307,38	307,38	331,18		-7,2%	
Importación	3,00	2,90	3,30	3,4%	0,38	0,38	0,51		-25,0%	
Oferta Total	374,00	373,90	389,20	0,0%	349,01	349,01	364,81		-4,3%	
Forraje/Residual	143,90	143,80	157,80	0,1%	134,63	134,63	150,83		-10,7%	
Alim./Semilla/Ind.	134,60	132,10	116,50	1,9%	127,01	124,46	110,82	2,0%	14,6%	
Etanol p/ combust.					93,98	91,44	76,86	2,8%	22,3%	
Consumo Interno	278,50	275,80	274,30	1,0%	261,63	259,09	261,68	1,0%	0,0%	
Exportación	46,90	48,20	69,90	-2,7%	43,18	44,45	61,88	-2,9%	-30,2%	
Empleo Total	325,30	324,10	344,10	0,4%	304,81	303,54	323,53	0,4%	-5,8%	
Stock Final	48,60	49,80	45,10	-2,4%	44,20	45,47	41,25	-2,8%	7,1%	
Ratio										
Stocks / Empleo	14,9%	15,4%	13,1%	-2,8%	14,5%	15,0%	12,8%	-3,2%	13,7%	
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)					154 169	144 163	165	5,1%	-2,4%	
	Sorgo					Cebada				
	2008/09		2008/09	2007/08	Var.	2008/09		2008/09	2007/08	Var.
	Mar-09	Feb-09	Mar-09	Mens. Anual	Mar-09	Feb-09	Mar-09	Mar-09	Mens. Anual	
Area Sembrada	3,36	3,36	3,12	7,8%	1,70	1,70	1,62		5,0%	
Area Cosechada	2,95	2,95	2,75	7,4%	1,54	1,54	1,42		8,6%	
% Cosechado	88%	88%	88%	-0,4%	90%	90%	88%		3,4%	
Rinde	40,80	40,80	45,95	-11,2%	34,22	34,22	32,28		6,0%	
Stock Inicial	1,35	1,35	0,81	65,6%	1,48	1,48	1,50		-1,4%	
Producción	11,99	11,99	12,62	-5,0%	5,20	5,20	4,57		13,8%	
Importación					0,65	0,65	0,70		-6,3%	
Oferta Total	13,34	13,34	13,46	-0,9%	7,36	7,36	6,77		8,7%	
Alim./Semilla/Industr.	2,79	2,79	0,89	214,3%	3,70	3,70	3,68		0,6%	
Forraje/Residual	5,59	5,59	4,17	34,1%	1,52	1,52	0,70		118,8%	
Consumo Interno	8,38	8,38	5,05	65,8%	5,23	5,23	4,38		19,4%	
Exportación	3,30	3,30	7,06	-53,2%	0,33	0,44	0,89	-25,0%	-63,4%	
Empleo Total	11,68	11,68	12,12	-3,6%	5,55	5,66	5,27	-1,9%	5,4%	
Stock Final	1,65	1,65	1,35	22,6%	1,81	1,70	1,48	6,4%	22,1%	
Ratio										
Stocks/Empleo	14,1%	14,1%	11,1%	27,2%	32,5%	30,0%	28,1%	8,5%	15,8%	
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	120 132	120 132	161	-21,6%	234 243	227 246	185	1,0%	29,4%	

La variación mensual refleja la diferencia entre la estimación del mes actual y el del anterior para la misma campaña. La variación anual refleja la diferencia entre la actual campaña y la precedente. En general, las cifras están expresadas en millones de toneladas, las de área en millones de ha y las de rinde en qq/ha.

ALGO DE OPTIMISMO EN LAS BOLSAS

En una semana en la que las recurrentes malas noticias no se aumentaron, hubo espacio para algunas señales que modifican, aunque sea en un mínimo grado, el monótono pesimismo que flota en la atmósfera. Los mercados bursátiles parecen reflejar ello, cerrando la mejor semana de lo que va del año. Los índices accionarios Merval, Ibovespa y Dow Jones subieron alrededor de 8%, 5% y 8,5% respectivamente.

El dato más preocupante estuvo relacionado al debilitamiento del comercio exterior en China, donde las exportaciones cayeron en febrero 25,7% en comparación con el mismo mes del año anterior, mientras que las importaciones lo hicieron 24,1%. Sin dudas variaciones preocupantes por ser dicho país uno de los pocos motores de crecimiento del mundo que cuenta aun con cierta fuerza. En sintonía con esta noticia estuvo el recorte en las proyecciones del PBI mundial que hizo el grupo Goldman Sachs, anticipando una contracción global de -1%.

Tampoco fue demasiado alentador que grupos económicos de primera línea como General Electric y Berkshire Hathaway perdieran sus calificaciones crediticias AAA. Las agencias de rating que analizan dichas empresas consideran que éstas se encuentran expuestas de tal manera a las volatilidades del mercado que no ameritan poseer la máxima calificación de riesgo. De todos modos el grado AA- que ahora detentan implica que las probabilidades de default por parte de las mismas sean ínfimas.

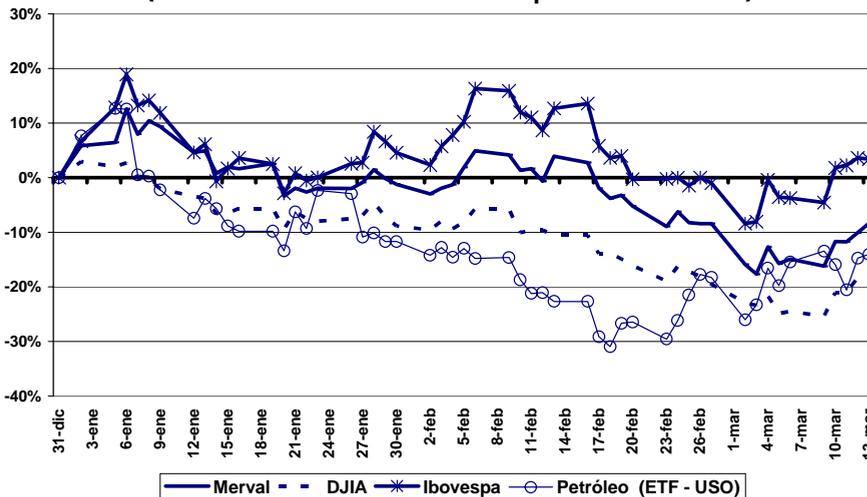
Sin embargo, se dieron a conocer algunos resultados y anuncios que trajeron algo de tranquilidad a los operadores, y a gran parte de la población. Lo más sorprendente provino de la Universidad de Michigan, desde donde se dio a conocer el índice sobre la confianza de los consumidores; este se ubicó por encima del número del mes pasado (56.6 vs. 56.3) y de aquel que habían pronosticado los analistas (55). No obstante, dicho índice se encuentra dentro de los niveles

históricos más bajos, producto de la actual crisis económica-financiera.

Pero, la noticia que seguramente generó mayores expectativas es la tan esperada mejoría en los resultados de las más grandes entidades financieras. El Citigroup, que tuvo que ser auxiliado tres veces en pocos meses y que en los últimos cinco trimestres presentó pérdidas, y el Bank of America, también fuertemente golpeado, comunicaron a través de sus respectivos CEOs que tanto enero como febrero fueron meses que generaron ganancias, siendo muy posible que ya no se sean necesarios los habituales rescates con dineros públicos. La estabilización del sistema financiero es un requisito fundamental para la recuperación de la confianza de los agentes económicos y la normalización de los circuitos que intercomunican las diferentes actividades productivas. Si los bancos vuelven a constituirse como la confiable contraparte central entre el ahorro y la inversión, el crédito, que se había prácticamente extinguido, volverá a fluir hacia los destinos que más lo necesitan.

Las acciones del Citigroup, que hace una semana costaban 1 dólar, hoy cotizan cerca de 1,80. Quienes confían en que estos buenos resultados se prolongarán a través del tiempo, pensarán que este aumento de 80% es sólo el comienzo de un gran porvenir.

Evolución 2009 del Merval - DJIA - Ibovespa - Petróleo
(en dólares estadounidenses - a precios corrientes)



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	09/03/2009	10/03/2009	11/03/2009	12/03/2009	13/03/2009	Total semanal	Variación semanal
Titulos Públicos							
Valor Nom.	1.600,00	984.525,00	57.349,00	287.173,00	32.774,00	1.363.421,00	-5,19%
Valor Efvo. (\$)	5.696,00	959.690,03	33.396,11	279.091,51	32.173,85	1.310.047,50	-8,54%
Ob. Negociables							
Valor Nom.		13.500,00				13.500,00	
Valor Efvo. (\$)		13.521,47				13.521,47	
Cauciones							
Valor Nom.	3.138.990,00	4.241.713,00	5.935.898,00	828.190,00	2.158.650,00	16.303.441,00	-22,74%
Valor Efvo. (\$)	1.471.238,17	3.100.182,15	1.066.968,83	300.919,37	2.826.522,79	8.765.831,31	-9,08%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	1.476.934,17	4.073.393,65	1.100.364,94	580.010,88	2.858.696,64	10.089.400,28	-8,89%

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
		17,00	17,00	17,00	24.543,87	23.909,12	5
06/05/2009	58	17,00	17,00	17,00	15.000,00	14.592,22	1
17/05/2009	69	17,00	17,00	17,00	15.000,00	14.519,85	1
19/05/2009	71	18,00	18,00	18,00	15.000,00	14.485,66	1
30/05/2009	82	19,50	19,50	19,50	17.688,45	16.920,09	3
31/05/2009	83	17,00	17,00	17,00	9.729,61	9.354,90	2
06/06/2009	89	19,90	19,90	19,90	15.000,00	14.283,55	1
18/06/2009	101	20,00	20,00	20,00	20.000,00	18.921,72	1
29/06/2009	112	21,00	21,00	21,00	20.000,00	18.779,10	1
30/06/2009	113	20,50	20,50	20,50	141.597,17	133.076,62	30
07/07/2009	120	21,00	21,00	21,00	10.000,00	9.339,10	1
10/07/2009	123	21,00	21,00	21,00	25.000,00	23.297,67	1
Totales Operados al 09/03/09					328.559,10	311.479,60	48
21/04/2009	42	17,50	17,50	17,50	10.000,00	9.793,40	1
22/04/2009	43	17,50	17,50	17,50	15.000,00	14.683,20	1
23/04/2009	44	18,00	18,00	18,00	15.000,00	14.653,14	1
24/04/2009	45	17,50	17,50	17,50	15.000,00	14.655,69	1
25/04/2009	46	18,00	18,00	18,00	15.000,00	14.639,04	1
28/04/2009	49	18,00	18,00	18,00	15.000,00	14.632,00	1
30/04/2009	51	18,00	18,00	18,00	15.000,00	14.596,89	1
02/05/2009	53	18,00	18,00	18,00	15.000,00	14.589,88	1
28/05/2009	79	26,00	26,00	26,00	42.300,00	39.938,69	1
31/05/2009	82	19,00	19,00	19,00	32.907,74	31.529,09	8
10/06/2009	92	21,50	21,50	21,50	8.200,00	7.774,13	1
Totales Operados al 10/03/09					198.407,74	191.485,15	18
08/04/2009	28	18,00	18,00	18,00	18.230,00	17.929,38	2
09/04/2009	29	18,00	18,00	18,00	1.136,98	1.117,69	1
10/04/2009	30	18,00	18,00	18,00	7.731,31	7.600,13	2
14/04/2009	34	18,00	18,00	18,00	2.000,00	1.965,11	1
15/04/2009	35	18,00	18,00	18,00	56.494,86	55.482,49	4
16/04/2009	36	18,00	18,00	18,00	7.981,83	7.827,42	2
18/04/2009	38	18,00	18,00	18,00	7.370,70	7.221,13	2
19/04/2009	39	18,00	18,00	18,00	1.660,00	1.626,32	2
20/04/2009	40	18,00	18,00	18,00	5.480,00	5.368,80	1
23/04/2009	43	18,00	18,00	18,00	732,32	715,73	1
26/04/2009	46	18,00	18,00	18,00	933,00	910,99	1
30/04/2009	50	18,00	18,00	18,00	15.000,00	14.603,89	1
06/05/2009	56	18,25	18,25	18,25	18.000,00	17.492,71	1
08/05/2009	58	18,00	18,00	18,00	3.460,40	3.357,74	1
10/05/2009	60	18,00	18,00	18,00	6.600,00	6.401,13	1
14/05/2009	64	18,00	18,00	18,00	2.000,00	1.935,11	1
15/05/2009	65	18,00	18,00	18,00	18.068,93	17.474,33	2
18/05/2009	68	18,00	18,00	18,00	15.000,00	14.499,47	1
19/05/2009	69	18,00	18,00	18,00	15.000,00	14.492,56	1
20/05/2009	70	18,00	18,00	18,00	5.322,00	5.139,51	1
25/05/2009	75	19,00	19,00	19,00	28.716,20	27.609,55	1
30/05/2009	80	18,00	19,00	18,20	40.229,76	38.582,17	5
02/06/2009	83	19,00	19,00	19,00	50.000,00	47.881,41	1
24/06/2009	105	21,00	21,00	21,00	10.000,00	9.420,08	1
26/06/2009	107	18,00	21,00	19,50	10.700,00	10.063,38	2
29/06/2009	110	21,00	21,00	21,00	10.000,00	9.394,63	1
01/07/2009	112	21,00	21,00	21,00	10.000,00	9.384,48	1
03/07/2009	114	21,00	21,00	21,00	10.000,00	9.364,26	1
08/07/2009	119	18,00	18,00	18,00	700,00	659,66	1
17/07/2009	128	21,00	21,00	21,00	15.000,00	13.941,23	1
Totales Operados al 11/03/09					393.548,29	379.462,49	44

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
03/04/2009	22	17,50	17,50	17,50	5.000,00	4.938,44	1
07/04/2009	26	17,50	17,50	17,50	5.000,00	4.924,45	1
09/04/2009	28	17,50	17,50	17,50	5.000,00	4.919,80	1
13/04/2009	32	17,50	17,50	17,50	5.000,00	4.919,80	1
30/04/2009	49	18,00	26,00	19,59	179.877,28	174.302,43	22
06/05/2009	55	18,00	18,00	18,00	15.000,00	14.589,88	1
07/05/2009	56	18,00	18,00	18,00	15.000,00	14.568,92	1
12/05/2009	61	18,00	18,00	18,00	30.000,00	29.096,04	2
14/05/2009	63	18,00	18,00	18,00	15.000,00	14.520,24	1
15/05/2009	64	18,00	18,00	18,00	3.719,18	3.598,51	1
17/05/2009	66	19,00	19,00	19,00	10.000,00	9.658,13	1
23/05/2009	72	18,00	18,00	18,00	3.000,00	2.890,25	1
27/05/2009	76	18,00	18,00	18,00	3.000,00	2.888,88	1
29/05/2009	78	18,00	18,00	18,00	2.737,02	2.630,64	1
30/05/2009	79	18,00	26,00	19,50	82.295,42	78.685,65	12
31/05/2009	80	18,00	19,00	18,75	40.085,48	38.440,27	4
12/06/2009	92	20,00	20,00	20,00	10.000,00	9.495,32	1
15/06/2009	95	19,00	20,00	19,50	13.719,18	13.029,04	2
17/06/2009	97	20,00	20,00	20,00	10.000,00	9.485,45	1
19/06/2009	99	20,00	20,00	20,00	10.000,00	9.465,77	1
22/06/2009	102	20,00	20,00	20,00	10.000,00	9.465,77	1
28/06/2009	108	19,50	26,00	21,67	56.736,00	52.821,41	3
30/06/2009	110	19,50	20,50	20,14	193.277,41	181.989,82	29
02/07/2009	112	20,50	20,50	20,50	14.036,00	13.177,48	2
Totales Operados al	12/03/09				737.482,97	704.502,39	92
14/04/2009	32	18,50	18,50	18,50	6.150,00	6.045,81	1
17/04/2009	35	18,50	18,50	18,50	4.144,00	4.063,67	1
18/04/2009	36	18,50	18,50	18,50	19.180,00	18.798,87	2
21/04/2009	39	17,00	17,00	17,00	5.250,00	5.158,70	1
22/04/2009	40	19,00	19,00	19,00	4.144,00	4.055,34	1
23/04/2009	41	19,00	19,00	19,00	5.171,00	5.052,64	1
24/04/2009	42	19,00	19,00	19,00	6.900,00	6.738,64	1
25/04/2009	43	19,00	19,00	19,00	5.180,00	5.056,29	1
30/04/2009	48	18,00	19,00	18,50	25.542,10	24.880,68	2
02/05/2009	50	18,00	19,00	18,67	22.030,00	21.438,89	3
15/05/2009	63	22,00	22,00	22,00	3.950,00	3.796,68	1
17/05/2009	65	19,00	19,00	19,00	15.000,00	14.487,19	1
29/05/2009	77	19,00	19,00	19,00	7.000,00	6.716,79	1
30/05/2009	78	19,00	19,00	19,00	59.153,33	56.765,84	5
31/05/2009	79	19,00	19,00	19,00	44.451,62	42.685,00	4
27/06/2009	106	21,00	21,00	21,00	3.000,00	2.821,44	1
29/06/2009	108	21,00	21,00	21,00	10.737,02	10.097,94	2
30/06/2009	109	21,00	21,00	21,00	170.639,69	160.450,27	33
Totales Operados al	13/03/09				417.622,76	399.110,68	62

Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

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



Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores colizaciones	09/03/09		10/03/09		11/03/09		12/03/09		13/03/09	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Títulos Públicos										
BONOS PREV. SANTA FE S.3 \$ 72 hs										
BONOS PREV. STA FE. s.3 \$ CI			60.000	3.714,48	2.228,69				64.000	5.095,71
CP FF "SMSV" s.12 \$ CG CI			100.578	29.800,73	29.972,98				60.000	5.206,76
CPFF SAN CRISTOBAL C.M. \$ CI			38.813	13.000,00	5.045,69	38.831	39.000,00	15.144,09		
FF CP MEGABONO XXXIII CI			97.281	73.295,57	71.302,66				97.440	39.762,85
VD FF GMAC 1 c. B \$ CG CI			98.684	375.000,00	370.065,00	98.744	9.500,00	9.380,68	98.805	117.000,00
VD FF AGROFINANCE 4 u\$s CI		1.600,00	5.696,00							
VD FF BCO CORDOBA 2 c.B \$ CI			99.582	60.880,15	60.625,67					
VD FF CONSUBONO 65 c. A CI			102.614	4.173,17	4.282,25					
VD FF FIDEBICA 8 c.A \$ CG CI			101.922	7.777,97	7.927,46					
VD FF FIDEBICA 9 c.A \$ CG CI			99.979	18.990,74	18.986,75	100.017	4.805,04	4.805,86		
VD FF LA VITALICIA 1 c. A \$ CI									95.000	16.774,67
VD FF LA VITALICIA 3 c.A \$ CI										
VD FF GARBARINO 49 c. A CI			102.019	8.768,03	8.945,06					
VD FF GARBARINO 50 c. A CI									101.487	16.000,00
VD FF GRANCOOP 1 c.A \$ CI										
VD FF RIZZIBONO IV c.A \$ CI			100.895	3.748,79	3.782,34					
VD FF SECUBONO 32 \$ CG CI			100.459	7.778,49	7.814,19					
VD FF SECUBONO 34 c.A \$ CI			100.158	12.763,71	12.783,87				103.055	31.574,65
VD FF SECUBONO 36 c.A \$ CI			96.918	26.526,93	25.709,37					
VD FF "TKT 3" c.A \$ CG CI			96.785	142.834,33	138.242,21				96.913	86.231,46
VD FF "TKT 4" c.A \$ CG CI			97.810	157.895,94	154.438,02					
VD FF TARJ.ELEBAR 1 c.A \$ CI			99.897	37.576,52	37.537,82					
Oblig. Negociables										
O.N.Regional Trade s.3 \$ CG CI			100.159	13.500,00	13.521,47					

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

Plazo / días	09/03/09		10/03/09		11/03/09		12/03/09		13/03/09	
	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Monto contado	Monto futuro	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Monto contado	Monto futuro
7	16-Mar	11,82	26	1.467,910	1.471,238	7	18-Mar	11,21	1.064,680	1.066,969
14	27-Mar	12,50	18	824,951,0	828,906,6	7	19-Mar	11,50	300,257,3	300,919,4
18	31-Mar	13,00	1	15.000,20	15.096,37	7	20-Mar	11,70	1.978,082	1.982,520

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	5,100	27/11/2008	31/12	2° Jun-07	235.479.449	2.375.742.804	855.531.094
AgriTech Inversora	1,650	30/05/2008	31/03	1° Jun-07	-85.135	9.762.263	4.142.968
Agrometal	2,650	13/03/2009	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	1,470	13/03/2009	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	4,030	12/03/2009	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	1,630	13/03/2009	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	0,390	04/03/2009	31/12	2° Jun-07	167.053	359.666.631	52.696.394
BBVA Banco Francés	2,750	13/03/2009	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	2,180	13/03/2009	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	0,465	13/03/2009	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	3,710	13/03/2009	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	2,300	05/03/2009	31/12	1° Jun-07	180.787.000	1.489.452.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	6,000	12/03/2009	31/03	1° Jun-07	9.112.445	130.405.763	32.757.725
Boldt	2,250	12/03/2009	31/10	3° Jul-07	14.445.993	155.042.847	76.345.688
Camuzzi Gas Pampeana	0,900	16/10/2003	31/12	2° Jun-07	-1.621.715	938.531.208	333.281.049
Capex	1,990	13/03/2009	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	1,400	13/03/2009	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	6,900	13/03/2009	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	0,815	13/03/2009	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	1,500	11/03/2009	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	3,630	13/03/2009	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,350	15/01/2009	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.	1,300	16/12/2008	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorín	3,750	13/03/2009	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,252	13/03/2009	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	2,520	12/03/2009	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	1,050	11/03/2009	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	2,650	13/03/2009	31/12	2° Jun-07	9.318.113	123.568.473	30.000.000
Electromac	16,000	14/11/2005	30/09	3° Jun-07	1.710.507	10.359.982	567.000
Emp. Dist. y Com. Norte SA	0,698	13/03/2009	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,050	06/03/2009	30/06	4° Jun-07	7.764.434	6.805.751	42.607.474
Euromayor *	3,080	09/03/2009	31/07	3° Abr-07	-1.245.793	21.231.547	22.595.256
Ferrum *	2,300	10/03/2009	30/06	4° Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000
Fiplasto	0,870	13/03/2009	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	1,600	13/03/2009	31/12	2° Jun-07	103.451.000	1.314.245.000	414.283.186
García Reguera	4,700	24/10/2008	31/08	3° May-07	1.703.807	11.722.576	2.000.000
Garovaglio *	4,150	12/03/2009	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	0,950	10/03/2009	31/12	4° Jun-07	-89.403.664	699.035.101	159.514.582
Goffre, Carbone	1,800	01/02/2008	30/09	3° Jun-07	-1.795.971	17.264.704	5.799.365
Grafex	1,040	21/10/2008	30/04	4° Abr-07	1.643.442	10.596.839	8.140.383
Grimoldi	1,800	13/03/2009	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	0,590	13/03/2009	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	0,676	13/03/2009	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	11,700	13/03/2009	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	1,250	13/03/2009	31/12	2° Jun.07	949.481	36.289.971	22.212.863
INTA *	1,480	04/03/2009	31/12	2° Jun.07	2.331.583	57.363.243	24.700.000
IRSA	1,380	13/03/2009	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	2,910	13/03/2009	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	1,780	10/03/2009	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	0,480	13/03/2009	31/12	2° Jun.07	30.235.000	1.003.940.000	221.976.771
Metrovías *	3,120	02/03/2009	31/12	2° Jun.07	-10.097.640	32.623.439	6.707.520
Minetti, Juan	0,760	13/03/2009	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	31,50	13/03/2009	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	1,510	13/03/2009	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	9,850	13/03/2009	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	1,460	11/03/2009	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	1,010	13/03/2009	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	1,010	13/03/2009	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	0,950	13/02/2009	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	5,330	13/03/2009	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	1,960	13/03/2009	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	55,500	13/03/2009	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	0,540	13/03/2009	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,259	10/03/2009	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	12,500	13/03/2009	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	60,000	12/03/2009	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	18,000	13/03/2009	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	15,000	13/03/2009	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	23,500	13/03/2009	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	8,050	13/03/2009	30/06	4° Jun.07	-3.999.488	10.296.659	8.461.928
Carbochlor (Sol Petróleo)	0,210	20/11/2008	31/12	2° Jun.07	5.027.908	83.677.843	80.096.758
Telecom Arg. "B" *	5,310	13/03/2009	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	70,000	13/03/2009	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	34,450	13/03/2009	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	1,450	13/03/2009	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	0,440	13/03/2009	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	100	13		1.000	100
	d 21/01/02		36,52		14		1.000	100
BX92				u\$s				u\$s
Bonos Externos 1992			0,62	12,50	18	7	12,50	12,50
	d 15/03/02		0,22		19	8	12,50	12,50
FRB/FRN				u\$s				u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses			18,00	80	17	12	1.000	56
	d 28/03/02	d 28/03/02	9,50	80	18	13	1.000	48
GA09				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)			58,75	100	5		1.000	100
	d 09/04/02		58,75		6		1.000	100
GD03				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)			41,875	100	15		1.000	100
			41,875		16		1.000	100
GD05				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)			55	100	5		1.000	100
			55		6		1.000	100
GD08				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)			0,035	16,66			1.000	100
GE17				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)			56,875	100	9		1.000	100
	d 30/01/02		56,875		10		1.000	100
GE31				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)			60	100	1		1.000	100
	d 31/01/02		60		2		1.000	100
GF12				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)			61,88	100	1		1.000	100
	d 21/02/02		61,88		2		1.000	100
GF19				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)			60,625	100	5		1.000	100
	d 25/02/02		60,625		6		1.000	100
GJ15				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)			58,75		2		1.000	100
			58,75	100	3		1.000	100
GJ18								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)							1.000	100
GJ31								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)				100			1.000	100
GO06				u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)			55	100	10		1.000	100
	d 09/04/02		55		11		1.000	100
GS27				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)			48,75	100	8		1.000	100
	d 19/03/02		48,75		9		1.000	100

Servicios de Renta y Amortización

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