

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVII • N° 1401 • 20 DE MARZO DE 2009

## ECONOMIA Y FINANZAS

Los números fiscales del corriente año  
China y Argentina: hacia una mayor integración en 'el *crushing* de soja

1

## MERCADO AGROPECUARIO

CBOT llevó a la soja local más allá de los \$850  
Consolidación de la tendencia alcista en Chicago frente a los anuncios de la FED  
Al trigo estadounidense lo ayudó el clima y el dólar  
Brasil sembraría más trigo en el 2009

6

8

11

13

Ni el FOB refleja el mercado real del trigo argentino  
Avance de cosecha impide mejores precios en maíz  
El maíz en EEUU puede cederle acres a la soja

13

15

16

## MERCADO DE CAPITALES

El anuncio de la Fed sumó interrogantes

34

## ESTADISTICAS SAGPYA

Embarques por destino de granos y derivados 2008

30

## LOS NÚMEROS FISCALES DEL CORRIENTE AÑO

El Estudio Broda y Asociados presentó dos escenarios fiscales para el corriente año.

Según el **escenario más optimista** tendríamos el siguiente resultado:

a) Los ingresos totales del sector público nacional llegarían a 239.999 millones de pesos (incluye sólo el flujo de aportes de las AFJP y sin coparticipación a las provincias) contra 219.133 millones del año pasado, con un aumento del 10%.

b) Los gastos primarios del sector público nacional llegarían a 225.415 millones de pesos contra 186.606 millones del año pasado, con un aumento del 21%.

c) El resultado primario sería de 14.584 millones de pesos contra 31.528 millones del año pasado, con una caída del 55%.

d) Los intereses de la deuda ascenderían a 22.126 millones de pesos contra 17.904 millones del año pasado, con una variación del 24%.

e) El déficit total sería de 7.542 millones de pesos contra un superávit de 14.624 millones el año pasado.

Según el **escenario más pesimista** tendríamos el siguiente resultado:

a) Los ingresos totales de sector público nacional serían los mismos que en el escenario más optimista (239.999 millones de pesos).

b) Los gastos primarios del sector público nacional llegarían a 234.497 millones de pesos contra 186.606 millones del año pasado, con un aumento del 26%.

c) El resultado primario sería de 5.502 millones de pesos contra 32.528 millones del año pasado, con una caída del 83%.

d) Los intereses de la deuda ascenderían a la misma cifra del esce-

**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
SAGPYA: Embarques argentinos por destino de granos y derivados acumulados a diciembre de 2008 .....	30

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

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

Viene de página 1

nario anterior (22.126 millones de pesos).

e) El déficit total sería de 16.624 millones de pesos contra un superávit de 14.624 millones del año pasado.

También se muestra en el informe la **situación global de las provincias**:

a) Los ingresos totales (incluido la coparticipación federal) serían de 173.742 millones de pesos contra 159.250 millones del año anterior, con una variación anual de 9,1%.

b) El gasto primario sería de 190.200 millones de pesos contra 158.500 millones del año anterior, con un incremento del 20%.

c) El resultado primario sería deficitario en 16.458 millones de pesos contra un superávit de 750 millones del año anterior.

d) Los intereses de la deuda sería de 3.250 millones de pesos contra 2.700 millones del año anterior, es decir con un aumento de 20,4%.

e) El déficit total sería de 19.708 millones de pesos contra un déficit de 1.950 millones del año pasado, es decir que se incrementaría en 911%.

**El déficit de los gobiernos provinciales más el déficit del sector público nacional, teniendo en cuenta el escenario más pesimista, llegaría a 36.332 millones de pesos.** El año pasado el superávit fue de 12.674 millones. La diferencia es de 49.006 millones. Si a esta suma le agregamos 13.000 millones (dinero que el año pasado ingresaba a las AFJP) y 8.000 millones (renta de los títulos que el año pasado ingresaba a las AFJP) y restamos 1.500 millones que ya habían ingresado, **llegamos a una diferencia de 68.506 millones de pesos.**

## CHINA Y ARGENTINA: HACIA UNA MAYOR INTEGRACIÓN EN EL CRUSHING DE SOJA

Argentina es el tercer productor mundial de soja. En las últimas campañas esa producción llegó, en promedio, a alrededor de 47 millones de toneladas, pero en la última (2008/09) se ha producido una caída y algunas fuentes estiman que estaría en el orden de los 42 millones.

En nuestro país la siembra de todo tipo de granos asciende a alre-

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.

dedor de 32 millones ha, correspondiendo a la soja 17 millones. La producción granaria ha llegado en una de las últimas campañas a 96 millones tn, siendo la de soja de 47 millones. La mayor parte (97%) de esta producción se exporta como poroto, aceite, harina y biodiésel siendo el ingreso de divisas proporcionado por el complejo soja el año pasado de alrededor de u\$s 23.000 millones. Esto muestra claramente la importancia que tiene este grano para el país.

Las condiciones de la siembra de soja en Argentina son óptimas, con un rendimiento que oscila en alrededor de 2,8 tn / ha, aunque en la última campaña ese rendimiento sería de 2,5 tn aproximadamente por efecto de la sequía y menor utilización de tecnología.

La siembra y producción de soja se produce en su mayor parte en un círculo con centro en la ciudad de Rosario que tiene un radio de 300 kilómetros. De todas maneras, en los últimos años esa producción se ha extendido hacia la zona norte de nuestro país (Salta, Santiago del Estero y Chaco).

Al norte y al sur de la ciudad de Rosario se ha concentrado una poderosa industria de procesamiento de soja cuya capacidad diaria la estimamos en casi 120.000 tn. Las plantas instaladas son grandes (la planta promedio llega a alrededor de 7.000 tn y hay algunas bastante más grandes). Esas plantas son modernas habiéndose realizado las inversiones fundamentalmente a mediados de la década del noventa y a mediados de la década actual. A nivel país la capacidad instalada de crushing asciende a alrededor de 155.000 tn por día.

La mayor parte de los subproductos y del aceite de soja (90% o más) se exportan desde los puertos de capital privado que ocupan una franja de 80 kilómetros del río Paraná, 40 Km. al norte y 40 Km. al sur de Rosario. Gran parte del poroto de soja se exporta por los mencionados puertos y una parte creciente por el puerto de Bahía Blanca.

De la producción obtenida de soja, alrededor de 10 millones tn se exportan como poroto sin triturar (China es el principal cliente) y el resto se destina para molienda. La mayor parte de la harina que resulta del *crushing* se exporta a la Comunidad Europea y el aceite a China, India y otros países. El número de países a los que llegan los productos del complejo soja supera los 100.

El transporte de la soja desde las chacras a las fábricas y puertos se realiza fundamentalmente a través del camión (83%) y del ferrocarril (15%), aunque una pequeña cantidad se transporta en barcas por el río Paraná. El recorrido promedio del camión es de alrededor de 250 kilómetros, a un costo de 8 centavos de dólar la tonelada-kilómetro. El recorrido medio del ferrocarril es de alrededor de 400 kilómetros, a un costo de 3 centavos la tonelada-kilómetro.

En base a los números anteriores podemos decir que el costo global del transporte de la soja desde las chacras a las fábricas y puertos puede estar en alrededor de 900 millones de dólares.

Como dijimos más arriba, el procesamiento de la soja se realiza en fábricas que están situadas, en su gran mayoría, a la vera del río Paraná. Este río está canalizado desde Puerto San Martín al mar a 34 pies efectivos y puede ser recorrido las 24 horas del día gracias a un moderno sistema de balizamiento. Existe el proyecto de llevar en el futuro la profundidad a 36 pies efectivos y aún a 40 pies.

Siendo la capacidad de *crushing* de soja de Argentina de 155.000 tn por día, en un año se podrían triturar alrededor de 52 millones tn, cifra cercana a la de producción de semillas oleaginosas en nues-

tro país (agregando a la producción de soja, la de girasol y otras semillas), pero también hay que tener en cuenta que unas 10 millones de tn de soja se exportan sin procesar. Teniendo en cuenta que ingresan 3 a 4 millones de toneladas por la hidrovía que bajan de Paraguay y Bolivia, la utilización de la capacidad de planta está en alrededor de 83%.

**China:** veamos ahora la situación de la soja en este país que es el cuarto productor mundial con 16,8 millones de tn. La siembra ha estado en alrededor de 9,4 millones de ha con un rinde de 1,76 tn/ha.

El área cultivada con soja ha variado muy poco desde la campaña de 1996, fluctuando alrededor de los 8 a 9 millones de ha. Al mantenerse los rindes alrededor de 1,7 tn/ha, la producción tampoco tuvo grandes cambios. Como a nivel de todos los granos la superficie cultivada ha ido disminuyendo con el paso de los años, todo hace pensar que las restricciones para sembrar más soja, en desmedro del maíz y otros cultivos, son grandes por lo que no cabe esperar en el futuro un cambio sustancial a este respecto. Si se produce un cambio éste tendrá que venir del lado de los rendimientos que deberían pasar de 1,7 tn/ha a, supongamos, 2,7 tn como se registra en otros países.

Si los rendimientos se ubicasen en una cifra cercana a los 2,5 tn/ha, la producción de soja de China podría llegar a alrededor de 24 millones tn. En ese caso, y de mantenerse el consumo actual, las importaciones de poroto de soja de China irían disminuyendo desde los 36 millones de tn actuales a cerca de 28 millones. Pero esto no es más que una estimación.

El gran problema para el aumento de la soja en China es el abastecimiento de agua. Según

el "*Annual Report*" (2004/05), publicado por el *Ministry of Water Resources of the People's Republic of China*, el país recibe 5.762 mil millones de metros cúbicos de precipitaciones anuales, la mayor parte de la misma se produce en el este y en el sur del país. Las precipitaciones decrecen desde el sureste costero hacia el noroeste en el interior. El 45% del territorio del país entra en la categoría de región árida o semiárida con lluvias anuales menores a los 400 milímetros. Más del 50% de las precipitaciones se concentran entre los meses de julio y septiembre.

El flujo de agua de los ríos de China llega a 2,711 billones de metros cúbicos mientras los recursos subterráneos llegan a 828.800 millones. El promedio anual de agua disponible es de 2,812 billones de metros cúbicos. El gran consumidor de agua es la agricultura (75%). La industria participa con el 18% y las actividades domésticas con el 5%.

China tiene un gran número de ríos, alrededor de 1.500, pero muchos de ellos se caracterizan por la gran sedimentación que arrastran. 42 ríos transportan cada año 10 millones de toneladas de sedimento. El río Amarillo arrastra 1.600 millones de toneladas de sedimentos ocupando el primer lugar en el mundo por este concepto.

Las áreas situadas al sur del río Yangtze, el más largo del país, que ocupan el 36,5% de la superficie total, tienen el 80,9% de los recursos de agua. Las áreas situadas al norte, con 63,5% de la superficie total, sólo tienen el 19,1% de los recursos. El cultivo de soja está en el noroeste.

Dada la gran población que tiene el país, los recursos per cápita están en el orden de los 2.100 metros cúbicos por año, un cuarto del promedio mundial y una décima parte de los

recursos per cápita de nuestro país. Los expertos estiman que hacia el 2030, con una población de 1.600 millones de personas, los recursos per cápita estarán en el orden de 1.760 metros cúbicos, en el límite de lo que internacionalmente se reconoce como falta de agua.

Ante la mencionada restricción, poco es lo que se puede esperar con respecto a que China incrementa apreciablemente su producción de soja.

Como dijimos en un párrafo anterior las importaciones de soja de China de la presente campaña (2008/09) se sitúan en 36 millones tn y el *crushing* de soja llegaría a 40,6 millones tn. De allí se produciría 7,24 millones tn de aceite y 32,13 millones tn de harina.

La capacidad de *crushing* de soja y otras semillas en China se puede estimar en alrededor de 227.000 toneladas por día y su utilización de alrededor del 42%. La mayor parte de las plantas son muy pequeñas y viejas pero en las últimas dos décadas se han instalado grandes plantas muy eficientes. Entre las empresas más grandes tenemos a Wilmar, de capital privado con una participación de ADM, con una capacidad diaria de 44.000 tn por día y una utilización de planta del 47%. Otras empresas importantes son COFCO (estatal), Cargill, Noble, Bunge y otras. Estas plantas tienen una utilización entre el 56% y 83%.

La inversión externa en la industria de *crushing* de soja en China se ha desarrollado rápidamente en los pasados veinte años. Esto se debe a las políticas preferenciales que ha habido para las empresas multinacionales para que inviertan en el sector. Esas políticas se manifiestan a través de la baja en el impuesto a las ganancias lo que favorece la radicación de empresas de *crushing* extranjeras. Así, por ejemplo, en 1991, el gobierno chino promulgó una ley sobre las ganancias de las empresas. Por esta ley la alícuota se fijaba en 15% contra 33% para las ganancias de otras empresas de *crushing* de capital doméstico. Si la inversión de la empresa extranjera se realizaba por más de 10 años se liberaba del impuesto en los dos primeros años después de que la empresa comenzaba a generar ganancias y sólo se requería que pagase la mitad de la alícuota (7,5%) desde el tercero al quinto año.

El 1° de enero de 2008 el gobierno de China promulgó una nueva ley que unificó las tasas del impuesto a las ganancias para las inversiones extranjeras y domésticas. La tasa ahora es de 25% pero se introduce un período de transición de 5 años. Las inversiones extranjeras seguirán tributando la anterior tasa de 15% durante los cinco años siguientes a la promulgación de la nueva ley.

Veamos ahora otros datos sobre el total de la industria procesadora de oleaginosas que hemos obtenido del artículo de Qiu Yan titulado "*The Influence of Trade Policy Changes on China's Soybean Market*" (2007).

En el año 2003 China tenía una capacidad anual de *crushing* de oleaginosas de 70 millones tn. Había más de 1.000 factorías de aceite con una capacidad de algo más de 30 tn por día; más de 50 factorías con una capacidad entre 400 y 1.000 tn por día y 70 factorías con una capacidad de más de 1.000 tn por día. A fin de ese año la producción de aceite vegetal llegaba a 9,53 millones tn y el personal ocupado era de 99.000 empleados.

En los años siguientes la privatización de muchas plantas estatales, la inversión extranjera por parte de las empresas ADM, Bunge, Cargill y otras, y la pérdida sufrida por las pequeñas y viejas plantas,

muchas de ellas en bancarrota, llevó la capacidad de *crushing* a fines de 2006 a 83 millones tn. Las empresas de mayor escala decrecieron a 97 y de ellas 64 han sido fundadas o son controladas por empresas extranjeras. La capacidad promedio de las factorías de *crushing* de soja se incrementó de 300 tn por día a 2.000 tn, mientras el número promedio de empleados decreció a 180. Las plantas emplean 9 trabajadores por 100 tn de capacidad, bajando de los 40 anteriores.

Las plantas que se han ido habilitando en los últimos diez a quince años fueron en su mayoría plantas de las empresas ADM, Bunge y Cargill, y son factorías modernas con una capacidad de alrededor de 5.000 tn por día. Esas plantas son costeras y están preparadas para recibir soja importada y según lo estimado por varios analistas son muy eficientes.

Con respecto a la comercialización del complejo sojero tenemos las siguientes relaciones:

**Poroto de Soja:** Argentina es el tercer proveedor de China, después de EE.UU. y Brasil, con alrededor de 9 millones tn en el 2008.

**Aceite de Soja:** Argentina exportó a China 1,5 millones tn siendo el principal exportador de este producto.

Con respecto a la **harina de soja**, en el último año no ha habido ninguna importación por parte de China, repitiéndose lo que ha pasado en años anteriores.

Veamos ahora algunas consideraciones sobre los beneficios globales que estas industrias proporcionan a la economía de un país. Al ser la totalidad de las plantas instaladas en Argentina y la mayor parte de las plantas modernas instaladas en China de capital privado (nacional o multinacional) las consideraciones que siguen no se hacen con respecto a si a las empresas les conviene o no la inversión sino que apuntan a la macroeconomía.

Las plantas modernas de *crushing* de soja se caracterizan por ser 'capital intensivas', es decir que son plantas con una inversión importante y que se manejan con poco personal.

**En el caso de las plantas sojeras instaladas en la cercanía de Rosario los costos más importantes** son los siguientes en orden de importancia:

- La materia prima.
- La amortización de la planta.
- El costo de oportunidad de la inversión.
- Otros insumos como el solvente, la electricidad, el gas, etc.
- Impuestos.
- Gastos en personal.

A los costos anteriores habría que agregar los costos de comercialización que son difíciles de estimar porque las situaciones de cada empresa son distintas.

De los costos anteriores uno de los más importantes es el del capital de trabajo para tener un abastecimiento fluido de materia prima, en este caso de soja.

Como la inversión en una planta es importante, estimamos en forma grosera u\$s 90 millones para una planta de 5.000 tn diarias a razón de u\$s 18.000 /tn. Ésta sería una planta *standard*, sin incluir el terreno e incorporando un almacenamiento de materia prima por 30 días. El abastecimiento de soja anual tendría que ser el siguiente:

$$5.000 \text{ tn/día} \times 335 \text{ días} \times 90\% \text{ de ocupación de la capacidad} \\ = 1.508.000 \text{ toneladas}$$

Partiendo de un precio disponible de la soja de u\$s 230 tendría-

mos que el 'capital de trabajo' estaría en el orden de u\$s 347 millones. Estimando un costo financiero anual de u\$s 2,3 millones.

Estimamos que la amortización de la planta se tiene que hacer en 10 años lo que nos determinaría un cargo de u\$s 9 millones por año.

Estimamos que el costo de oportunidad de la inversión estaría en orden del 5%, es decir u\$s 4,5 millones por año.

El costo de otros insumos los estimamos en alrededor de u\$s 1 millones.

Los impuestos los estimamos en u\$s 1 millón.

El costo de personal (50 trabajadores) lo estimamos en u\$s 800 mil en el año.

**Costo total:** u\$s 18,6 millones. Si dividimos esta cifra por 1.508.000 toneladas que se trituran tendríamos un costo total de 12,3 dólares por tonelada.

Al ser las plantas aceiteras 'capital intensiva' el flujo de materia prima tiene que ser continuo y sin interrupción. Un mes de parada de la planta implica una pérdida que estimamos en:

Los costos fijos ascienden a alrededor de u\$s 14,3 millones. Dividida esta cifra por 12 meses tendríamos una pérdida de u\$s 1.200.000.

Tanto Argentina como China son países que cuentan con poco capital, por lo que si invierten en factorías 'capital intensiva' la continuidad de la producción sin interrupciones es un requisito fundamental a cumplir.

La Argentina tiene una justificación en haber invertido en este tipo de industria de *crushing* de soja dado que cuenta con abastecimiento fluido de materia prima y, también, en razón a que al exportarse los productos del complejo soja en su casi totalidad es el generador más importante de divisas que

tiene el país. Por otra parte, en nuestro país queda un pulmón de materia prima (alrededor de 10 millones tn de soja que actualmente se exportan sin procesar) y una conexión a través de las hidrovías con Paraguay, Bolivia y Brasil que en el último año proporcionó alrededor de 4 millones tn.

¿Se justifica en el caso de China teniendo en cuenta que debe importar la mayor parte de la materia prima y con pocas posibilidades que su producción doméstica aumente en los años futuros?

En principio creemos que no, y más tarde o más temprano tendrá que producir una reconversión en su industria. Sin embargo, el comercio entre ambos países puede ser el camino menos doloroso para ir llevando a cabo esa reconversión industrial. Posibilitando a través de una paulatina baja de los aranceles y otros impuestos a la importación de harinas y aceites, la competencia entre el *crushing* en Argentina y el *crushing* en China iría aumentando la eficiencia de la industria en ambos países y disminuyendo la debilidad estructural que tiene China al no tener suficiente materia prima.

Lo anterior parece ser una deducción teórica pero ya el propio gobierno chino está impulsando la disminución de la capacidad de trituración de soja en su país. Desde el 2010 al 2012 se pasaría de un tonelaje total de 75 millones tn a 65 millones tn. Las plantas más viejas y chicas, muchas de ellas en bancarrota, irían desapareciendo.

#### Fuentes bibliográficas y en Internet

Varios anuarios de Oil World. / Informa Economics, *The China Soybean Industry Policy*, agosto 2008. / Qiu Yan, *The Influence of Trade Policy Changes on China's Soybean Market*, 2007. / *Ministry of Water Resources of the People's Republic of China, Annual Report, 2004/05*. / Francis Tuan, Cheng Fang and Zhi Cao, *China's Soybean Imports Expected To Grow Despite Short-Term Disruptions*, USDA, October 2004. / Mark Petry and Josh O'Rear, *China, Peoples Republic of Agricultural Situation New Oilseed Industrial Policy 2008*, USDA, September 2008. / Omar Olarda, **Sector Soja. República Popular China**, Consejería Agrícola de la Embajada Argentina en la R.P. China, diciembre 2008. / INAI, **Protección de la industria sojera en la República Popular China**, enero de 2005. / Wikipedia, *China water crisis - Water resources of the People's Republic of China. - Agriculture in China. - Agriculture in the People's Republic of China*.

## SOJA

### CBOT llevó a la soja local más allá de los \$850

Diez pesos subió la soja local al inicio de la semana debido a que la necesidad de las fábricas aceiteras trasladó parte de la suba de Chicago al mercado doméstico. Al promediar la semana aparecieron más participantes, pero interesados en calidad cámara, es decir, por mercadería destinada a exportar sin procesar.

La posibilidad de sostener una tónica ascendente en los precios, como lo estaba indicando el mercado de Chicago, se ha visto limitada por la oferta de la cosecha 2007/08 que aún está en mano de

productores y la recolección 2008/09.

De todas formas, luego de cinco días consecutivos de subas sostenidas, los demandantes tuvieron que ceder y mejorar precios si querían originar más soja.

Pagándose \$810 por la entrega contractual, ese valor fue el registrado tanto en el mercado rosarino como en el sur bonaerense, con descarga en Bahía Blanca el día lunes. Hubo interesados en comprar soja para descarga en Necochea, pero a \$775. En iguales niveles de precios continuaron las negociaciones el martes. Con la condición de calidad cámara se escucharon ofertas a \$820 pero si la descarga se efectuaba a partir del 25 de marzo. Ya el miércoles, para la entrega inmediata, el precio de la soja había trepado \$5, escuchándose \$815 para San Lorenzo, San Martín y Bahía Blanca, y \$780 para Necochea.

Los \$850 llegaron a la rueda del jueves, bajo la condición con descarga, mientras que otros destinos, como Necochea, debían trepar a \$810. Y esa fue la señal de salida de una buena cantidad de lotes de soja en el mercado. El viernes, las fábricas repitieron los \$850 y sólo dos exportadoras ofertaron \$855 en la rueda de Rosario.

Se estima que el volumen negociado en recinto habría más que duplicado lo hecho la semana pasada, arrojando un promedio de 35 a 40 mil Tm diarias.

Por los motivos antes enunciados -necesidad de la demanda versus proximidad de una recolección recortada-, los precios de la soja de la nueva cosecha no están muy debajo del disponible. Han estado fluctuando entre US\$ 210 y US\$ 220 por varios días. Casi todas las fábricas están presentes en el mercado, para Timbúes, San Martín, San Lorenzo, Ricardone, Villa Gober-

nador Gálvez y General Lagos. También la exportación, aunque mayormente concentrada en la entrega sobre San Martín y Ramallo y a partir de algunas fechas de la semana próxima.

En el inicio de este período, se pagaron US\$ 220 en el mercado para el pago y la entrega sobre Rosario, y su área de influencia, y sobre Buenos Aires, mientras que para Necochea se ofertaban US\$ 215. A partir del martes se volvieron a repetir estos ofrecimientos, pero en el mercado rosarino los compradores quedaban a ofrecer, es decir, podían mejorar los valores según lotes. La mejora se reflejó en forma abierta el miércoles cuando los *forwards* ascendieron a US\$ 222, tanto para destino fábrica como para puerto. El jueves llegaron los US\$ 230, valor que se repitió en la rueda del viernes. **¿Resultado? Un alza acumulada en la semana del 9,5%.**

Se produjo un **deterioro en el margen de la exportación industrial de soja** puesto que la harina de soja no copió en los precios FOB argentinos la mejora de Chicago. O, mejor dicho, la suba del mercado referente resultó contrarrestada parcialmente por la fuerte baja en las pri-

mas FOB de harina de soja argentina. Pasaron de puntas +22/+16 a puntas de +15/+11, con lo cual el aumento semanal habría sido del 4,5% (al jueves).

Tanto el grano como el aceite de soja mantuvieron sus primas FOB estables, por lo que la suba del 6% al 8% que mostraba CBOT al jueves se trasladó perfectamente a los precios de exportación argentinos. El embarque cercano de aceite de soja cotizaba a un FOB de US\$ 661,70 y el de pellets a US\$ 340,70, lo que daba un FAS teórico de US\$ 230.

Los \$850 de la soja disponible se convertían en US\$ 233, pudiendo establecerse la comparación con los US\$ 230 de FAS teórico mencionado. Para la exportación de grano, la cosa no iba mucho mejor, pues daba como resultante un contramargen de US\$ 12 /Tm.

Sin información de cuál es la posición del sector exportador o del industrial desde que oficialmente no se reportan las compras por grano y por campaña, cabe sacar conclusiones a partir de los comportamientos en el mercado.

La reactivación de los negocios está encadenado al traslado de la suba externa en el mercado doméstico y al avance de la recolección en el contexto de un sector demandante necesitado de mercadería.

Es interesante observar el cuadro de ROE Verdes autorizados y qué bajo volumen de mercadería se fue "anotando" (autorizando) en marzo, habiendo pasado 19 días del mes y a un paso del inicio convencional de la campaña. Fijémonos que los volúmenes más abultados caen en la opción de ROE45, particularmente para productos.

Recién a partir de los primeros días de marzo se comenzaron a presentar ROE Verdes por soja y el 16 de marzo se reactivaron las autorizaciones, particularmente para la opción de 180 días.

Hoy 20 de marzo, está programada la carga de 96.000 Tm de soja hasta fines de marzo y desde todos los puertos del país. Hay 1,2 millón de toneladas de harina y/o pellets de soja programado para la carga también hasta el 30 de marzo, mientras que son 186.000 las toneladas de aceite a cargar hasta el 4 de abril.

De la mercadería paraguaya saliendo por nuestras terminales, se sumarían 12.000 Tm de aceite de soja y 23.000 toneladas de pellets.

Es un programa de embarque relativamente pobre en el caso del grano de soja, en comparación con el año pasado. En aquél enton-

## ARRIBO DEL PRIMER LOTE DE SOJA COSECHA 2008/2009



Se lleva a conocimiento de los asociados que el día 05 de marzo de 2009 arribó a la plaza el primer lote de soja de la campaña 2008/2009, descargado en la planta de Vicentín SAIC (Ricardone), cuyos datos son los siguientes:

Productor:	<b>EL SOL AGROPECUARIA SRL</b>
Corredor:	<b>GRIMALDI GRASSI SA</b>
Procedencia:	Ballesteros - Córdoba
Peso:	<b>29.510 KILOS</b>
Variación de semilla:	Asgrow 3933

Oportunamente se dará a conocer la fecha en que será rematado el lote de soja.

Rosario, 13 de marzo de 2009.

ces, había programa de despacho por 470.000 Tm de soja, 980.000 Tm de harina y/o pellets de soja y 160.000 Tm de aceite.

Sin información actualizada de la Secretaría de Agricultura - su último reporte data del 5 de marzo- es factible que se esté ante un avance en las labores de cosecha levemente superior al 5% de la superficie cultivable nacional.

En el área de influencia de GEA - Guía Estratégica para el Agro, coincidente con el área núcleo en su mayor parte, los analistas estiman que “el avance de la cosecha de soja no llega aún al 15%, ya que en esta campaña hubo un atraso en fechas de siembra.” Con respecto a los rendimientos, “Los primeros valores de rindes mostraron el alcance del daño en las zonas más afectadas por plagas y sequía, donde son frecuentes los rindes por debajo de los 10 qq/ha. Al ‘entrar las máquinas’ pudieron comprobarse rindes menores a los esperados, por el bajo peso y número de granos.” ¿Cuáles son las zonas más afectadas? El norte bonaerense, Pergamino, Junín y en el desplazamiento hacia el este y oeste de ambas localidades. Los primeros rindes se presentan flojos, al menos en la soja de primera.

A la punta del avance en la recolección de soja de Sudamérica se encuentra Brasil, que está bien adelantado respecto de la campaña pasada. Al 20/03, se había trabajado el 45% del total de área cultivable, frente a 38%

del año pasado y 37% de la media histórica. En estados como el de Mato Grosso, la cobertura es del 78%, frente al 61% histórico y el 62% del ciclo previo. En Mato Grosso do Sul, el avance llega al 70% contra 58% de la media y 53% del año pasado.

### Pese a la baja oferta, al girasol le faltan estímulos

Pese a que los números de los rindes no son auspiciosos, en la medida que avanza la cosecha de girasol, los precios no muestran la fuerte caída de la oferta 2008/09. Las ofertas escuchadas en el recinto de operaciones de esta Bolsa estuvieron en torno a los \$620 entre lunes y jueves, el mismo ofrecimiento que el viernes 13. Ya en la última jornada el precio ofrecido varió a \$630, lo cual significó una suba acumulada del 2% en las ofertas.

El precio FOB del aceite de girasol es el referente más fuerte para este mercado. Contrariamente a lo que podía creerse debido al bajo nivel de oferta local -y su implicancia en el contexto internacional- el precio de este producto viene mostrándose flojo. Es que se ven puntas FOB muy abiertas y el interés de los demandantes está concentrado en el Mar Negro, que está entre 10 y 20 dólares más barato que la mercadería argentina.

El precio FOB del aceite de girasol argentino ha pasado de US\$ 696, como promedio del mes de enero, a US\$ 698, como promedio de febrero, a los US\$ 660 actuales (fecha de embarque más cercana). Una situación similar se da con el aceite de girasol FOB puertos del Mar Negro, con el cual el aceite de girasol argentino compite directamente en la plaza europea, y que pasó de US\$ 701 a US\$ 693 a US\$ 640, para iguales fechas de comparación.

Cuando Argentina tuvo una diferencia comparativa frente al origen competidor, hubo un buen volumen de nuestro aceite de girasol vendido al exterior. Los ROE Verde muestran que las autorizaciones estuvieron en: 177.157 Tm en enero; 84.874 Tm en febrero y 37.426 Tm el acumulado al 20 de marzo.

En esta semana el FOB argentino de aceite de girasol subió un 6%, pasando de US\$ 623 el viernes pasado a US\$ 662 este jueves. El incremento estuvo relacionado con la tracción ejercida por el mercado europeo, donde el aceite de colza fue líder. El aceite de colza negociado en Europa es de origen europeo y la revaluación del Euro frente al Dólar estadounidense ha sido el principal motivo para la suba de ese aceite.

## Consolidación de la tendencia alcista en soja frente a los anuncios de la FED

Los futuros de soja en Chicago lideraron las subas del mercado agrícola durante la semana que culmina. De entre 8% y 9% fueron

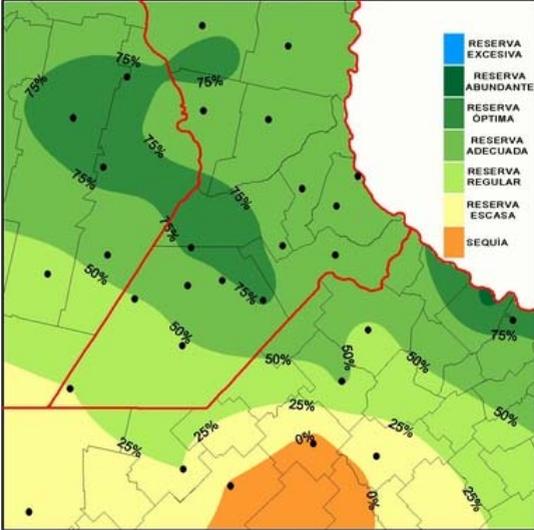
### Complejo soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión

Mes emisión	Aceite de Soja			Otros Subproductos (Se asume que la mayoría es harina y/o pellets de soja)			Soja			Soja desactivada	Total Soja
	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	
Oct	16.122	50.000	66.122	1.757.430		1.757.430	197.690	122.000	319.690		319.690
Nov	309.246		309.246	1.829.233	300	1.829.533	277.737	345	278.082		278.082
Dic	437.972		437.972	1.682.672		1.682.672	375.343		375.343		375.343
Ene	373.916	17.000	390.916	1.356.571	81.000	1.437.571	341.794	65.000	406.794	911	407.705
Feb	413.054		413.054	1.314.006	23.000	1.337.006	304		304	2.406	2.710
Mar (al 20)	138.374	8.500	146.874	1.025.863	10.000	1.035.863	129.100	312.000	441.100	1.047	442.147
<b>Total general</b>	<b>1.688.684</b>	<b>75.500</b>	<b>1.764.184</b>	<b>8.965.775</b>	<b>114.300</b>	<b>9.080.075</b>	<b>1.321.967</b>	<b>499.345</b>	<b>1.821.312</b>	<b>4.363</b>	<b>1.825.675</b>

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

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

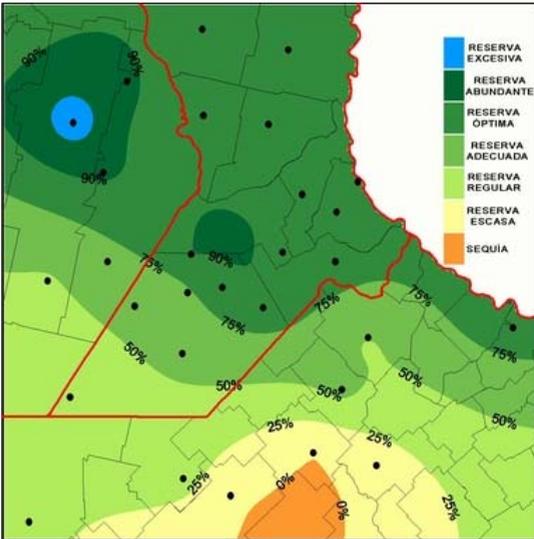
## MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA CULTIVO DE MAÍZ Porcentaje de agua útil al 19/03/09



Escenario: La semana comprendida entre el 19 y el 25 de marzo se caracterizará por presentar condiciones principalmente secas, con temperatura en lento ascenso y viento predominante del sector Norte. Durante gran parte del período, el cielo se va a presentar con escasa nubosidad y sin precipitaciones, por lo menos

hasta el lunes, momento en el cual un sistema frontal frío se aproximará desde el Sur de la región GEA, provocando lluvias y tormentas a medida que avanza. Se espera que este sistema frontal afecte a GEA durante las últimas horas del lunes 23 con lluvias y tormentas que serán de débil o moderada intensidad. En cuanto a los registros térmicos, tanto los valores máximos como los mínimos se mantendrán relativamente altos para el comienzo del otoño. Las mínimas rondarán valores entre 14 y 20°C, con los valores más altos hacia el lunes, mientras que las máximas presentarán un comportamiento similar, con ascenso paulatino hasta el

lunes, alcanzando temperaturas entre los 30 y 34°C. La circulación del viento será predominante del sector Norte, con leve intensidad, aumentando durante el fin de semana. A partir del martes se espera una rotación del mismo al sector Sur, con moderada intensidad.



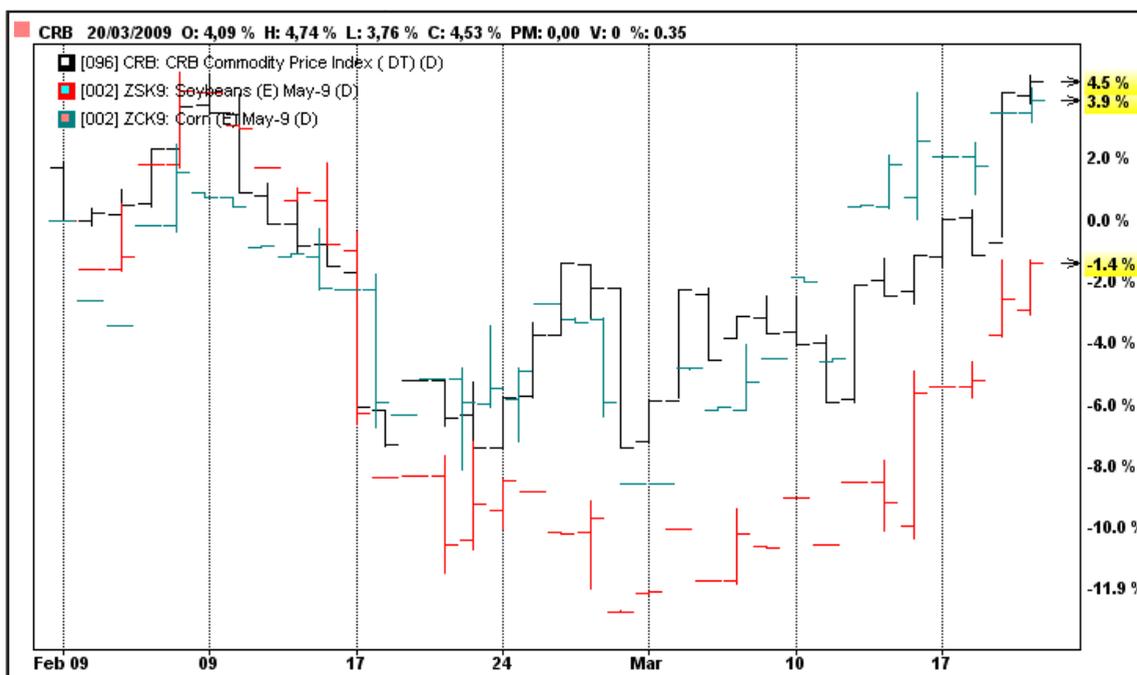
MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA CULTIVO DE MAÍZ - Porcentaje de agua útil - al 12/03/09

las subas semanales en soja y harina de soja, mientras que el aceite aumentó un 7%.

A pesar de los datos de desaceleración de la demanda, que está mostrando tanto el sector exportador como industrial, el optimismo generado por medidas anunciadas por parte del gobierno de EE.UU., contagió al mercado de Chicago y dio rienda suelta a la suba de precios.

La noticia de mayor repercusión en el mercado durante la semana fue, sin lugar a dudas, la sorpresiva medida anunciada por la Reserva Federal que contempla la inyección de 300.000 millones de dólares al mercado, a través de la compra de bonos del gobierno y la ampliación de compras de deuda respaldada por hipotecas. El anuncio provocó de manera instantánea, además de una euforia compradora en los mercados accionarios, el debilitamiento del Dólar frente a las principales monedas del mundo. La medida puede considerarse alcista para los *commodities* por partida doble. Al debilitarse el dólar, la producción norteamericana se torna más competitiva, y de esta manera, impulsa las exportaciones estadounidenses. Por otra parte, la inyección de liquidez es considerada potencialmente inflacionaria, situación ante la cual las inversiones buscarán resguardarse, y es aquí, donde los productos agrícolas configuran una buena alternativa.

La noticia arriba consignada removió las señales negativas que se vieron al principio de la semana, cuando se produjeron fuertes bajas en los índices accionarios Nasdaq, S&P y Dow Jones de la principal bolsa estadounidense, NYSE (New York Stock Exchange). La caída se sustentó en varios informes, particularmente uno sobre el creciente número de individuos que no pue-



de cumplir con el pago de sus tarjetas de créditos en EE.UU. (No obstante, gran parte de esa caída habría sido una toma de ganancias luego de la semana positiva precedente.)

La noticia de que la OPEP decidió mantener su cuota de producción ya había sido descontada por el mercado, por lo que el precio del petróleo se recuperó a US\$ 47,35 el barril (WTI) al iniciarse la semana. Las expectativas respecto de nuevos indicadores llevó a que subiera a US\$ 49,16 el martes, tocando el máximo de los últimos tres meses. El miércoles el precio del petróleo se derrumbó al conocerse que las reservas de petróleo crudo y de nafta en EE.UU. son superiores a lo que anticipaba el mercado; el aumento de las reservas fue casi el doble de lo que pronosticaron los analistas (2 millones versus 1,1 millón de barriles). Es que la demanda norteamericana en las cuatro semanas al 13/03 ha sido: a) la más baja observada desde el 14 de noviembre y b) la menor para el

período similar comparable desde el año 2000. Finalmente, el petróleo superó los US\$ 50 por barril, ajustando el futuro más cercano del crudo ligero del NYMEX a US\$ 51,06 en la rueda del viernes y siendo objeto de toma de ganancias después del recorrido alcista que llegó al jueves. La suba del jueves no fue más que una respuesta al plan de la Fed antes comentado.

La semana en Chicago inició con una fuerte suba, ajustando casi US\$ 13 por encima del cierre del viernes 6 en el mercado de futuros. Las compras especulativas de los fondos y la cobertura de posiciones vendidas fueron los factores que obraron por el alza y, generalmente, vinculados a aspectos económicos financieros, como los mencionados al inicio del comentario internacional; le siguieron algo de presión bajista por el frente comercial externo y la suba en el precio del aceite.

Los fondos de inversión siguen exhibiendo carteras compradas, ascendiendo a 5,3% del interés abierto en los futuros de CBOT al 17/03, una suba de 2,1 puntos respecto del reporte anterior de la CFTC (*Commodity Futures Trading Commission*).

Durante la semana, la soja no mostró datos sólidos de demanda, que se vio desacelerada tanto en el sector industrial como en el exportador.

El reporte de ventas semanales de exportación fue decepcionante para el mercado ya que los operadores anticipaban entre 500.000 y 700.000 Tm de soja. Sin embargo, el USDA informó que las ventas ascendieron a 339.800 Tm al 12/03. En realidad, es de esperar que con el arribo de la cosecha sudamericana, la demanda por el grano norteamericano empiece a moderarse.

A hoy, EE.UU. tiene compromisos con el exterior superiores en un 6% respecto del año pasado y en un 7% sobre la media de las cinco últimas temporadas.

Esta, hasta aquí, robusta demanda externa se ve en el informe del

US Census Bureau sobre datos comerciales de enero. Las exportaciones de soja ascendieron a 4,17 millones Tm, 330 mil toneladas más que en enero del 2008. El acumulado de octubre'08 a enero'09 (4 meses) sumó 18,4 millones Tm, 3,33 millones más que en igual período del 2007/08. Al contrario que con granos, los números para aceite y harina no son alentadores: 207.000 Tm de aceite de soja como acumulado, lo cual es un 48% de caída interanual, y 2,71 millones Tm de harina de soja como acumulado, 7% de reducción anual.

Si bien la demanda de exportación parece estar desacelerándose, ha sido robusta en lo que va del año comercial. Esto contrarresta, en gran medida, un uso doméstico que se muestra debilitado.

El reporte de la cámara que nuclea a los aceiteros norteamericanos, NOPA (*National Oilseeds Processor Association*), mostró una disminución del 7,5% en la soja industrializada en febrero frente al mes de enero y a febrero del 2008. Se habrían procesado 3,5 millones de toneladas en febrero, frente a casi 3,8 millones Tm industrializadas el mes previo y una cifra similar en febrero del 2008. Desde el inicio del año comercial, es decir, en cinco meses, se habrían procesado 18,65 millones Tm, 8,5% menos que en el ciclo precedente. Es que los aceiteros estadounidenses han tenido muy bajos márgenes ante la disminución del consumo de harina de soja y la acumulación de reservas de aceite de soja.

El procesamiento de biocombustible, factor cercano al procesamiento de soja para producir aceite, podría verse afectado por la decisión de la Unión Europea de aplicar impuestos punitivos a las importaciones de biodiesel estadounidense. Esta medida fue anunciada a partir de denuncias de que los biocombustibles subsidiados de ese país eran comercializados en Europa a precios muy bajos, lo que perjudicaba a productores europeos. Esta medida podría perjudicar fuertemente a la industria de biocombustible de EE.UU. ya que la UE es el principal comprador. Las exportaciones de biodiesel estadounidense a la UE alcanzaron a 1,5 millones de toneladas durante el 2008, representando alrededor del 80% de la producción del biocombustible del país norteamericano.

A pesar de las limitaciones a la suba de precios que ejerce una demanda menos activa, las variaciones en el complejo sojero superaron esta semana al resto de los productos en un intento de equipararse con aquellos. Desde el principio del mes de febrero, el Índice de *Commodities* CRB lleva ganado un 4,5%, similar a la ganancia que registró el maíz de 3,9%; mientras que la soja perdió desde esa fecha un 1,4%. La menor competitividad del precio de la soja frente al maíz, para "compar" acres de siembra, motivó la realización de nuevas compras de la oleaginosa en busca de un equilibrio de precios. Así, la activación del *spread* entre soja y maíz otorgó mayor fuerza alcista a la soja y limitó las ganancias del maíz. El cereal registró un incremento semanal del 2,1% frente al 8,6% de ganancias para la soja.

Los precios internacionales de los aceites vegetales, especialmente el de aceite de soja, fueron en parte el motor del mayor despegue de la oleaginosa. Las importaciones de aceites vegetales de la India continuaron siendo excepcionalmente elevadas. Registraron un nivel de 763.000 Tm en febrero, un 50% más que el año pasado; mientras que las importaciones de aceite de soja aumentaron al máximo en 17 meses, luego de que su precio volviera a ser más atractivo en relación al aceite de palma. Este incremento compensó, de alguna

forma, el efecto del arancel del 20% sobre las importaciones de aceite de soja. Sobre el cierre de la semana, se avizora que las importaciones de aceite de soja en India podrían incrementarse por la remoción del arancel de importación. Se concretaron los anuncios del gobierno indio al eliminarse el 20% de arancel que pesaba sobre las importaciones de soja.

## TRIGO

### Al trigo lo ayudó el dólar y el clima

El mercado estadounidense mostró mucha volatilidad en los precios del trigo. El comienzo alcista fue absorbido a mitad de semana pero al cierre volvió a ser positivo por la debilidad del dólar frente a las demás monedas mundiales.

La evolución de la divisa estadounidense tiene un gran impacto en el mercado del cereal por la íntima relación con las exportaciones, aún más en un año comercial donde hay gran oferta disponible en muchos países.

El trigo es el producto agrícola más sensible a los cambios en la cotización del dólar. Cuando el dólar se reafirma frente a las demás monedas, los importadores buscan el cereal en otros países donde se negocia en otras divisas, mientras que cuando se debilita da más poder de compra a los demás países que retornan al mercado estadounidense.

Las idas y vueltas de la demanda se manifiestan en los diversos negocios que se conocen en el mercado internacional del cereal.

Al comienzo de la semana, Egipto anunció una licitación para la compra de entre 25.000

y 60.000 tn de trigo de origen opcional para entrega abril.

Estas licitaciones fueron seguidas con mucha atención por los operadores, porque muestran claramente cuales son los países más competitivos en este producto.

Finalmente el miércoles se supo que Egipto compró 200.000 tn de trigo ruso a valores de u\$s 164 a u\$s 166 por tonelada FOB, desechando por completo las ofertas estadounidenses.

La ausencia de Estados Unidos en las recientes licitaciones se manifiesta también en los informes del USDA relacionados a las exportaciones.

Las inspecciones de embarque de trigo sumaron 344.100 tn en la semana, debajo del registro previo y del volumen del año pasado a la misma fecha. El acumulado del año comercial es de 21,9 millones frente a las 27,4 millones del 2008.

Las ventas semanales totalizaron las 235.800 tn, debajo del rango esperado por el mercado de 300.000 tn a 500.000 tn y del registro de la semana previa. Los compromisos acumulados del año comercial muestran una caída del 23% respecto del año anterior.

Con menores exportaciones estadounidenses, los stocks finales continuarán aumentando. Las últimas estimaciones de la semana pasada de 19,4 millones de tn es el máximo de los últimos seis años luego que en la campaña anterior alcanzara un mínimo de 8,3 millones.

El aumento de las reservas en Estados Unidos se produce cuando en todo el mundo hay mas trigo.

Los stocks globales del cereal se recuperan luego de seis años gracias a la producción récord, limitando la suba de los precios de los alimentos relacionados.

Analistas como el IGC y el USDA pronostican un superávit de trigo en el 2008/09 del orden de las 150 millones tn, regresando a niveles del 20% la relación de stock/consumo, marca considerada adecuada para esperar el 2009/10.

Las proyecciones preliminares de la nueva campaña indican un buen nivel de disponibilidad aunque con una caída en la producción por las menores siembras de los productores frente a los precios más bajos y costos más altos.

Igualmente los precios del cereal pueden encontrar sostén en las condiciones climáticas en las regiones productoras.

El clima puede ser el principal factor de cambio en el balance de oferta y demanda del próximo año. El 2008 fue favorable con pocos problemas en los principales exportadores.

Para el 2009, los cultivos están en las primeras etapas de de-

sarrollo en el hemisferio norte con condiciones mayormente buenas, a excepción de algunas regiones de Estados Unidos.

Hay sectores de las grandes planicies donde la falta de humedad en el suelo está estresando a los cultivos.

La sequía está afectando las planicies trigueras del sur. Las temperaturas del suelo en esa región están aumentando, con trigos que van saliendo de dormancia y requieren mayores requisitos hídricos.

Los pronósticos indican que el clima seguirá seco en el oeste de Kansas y Oklahoma, al menos por una semana.

Igualmente los analistas consideran que aún resta tiempo para que el clima mejore las condiciones del trigo duro durante la primavera.

En las áreas de trigo de primavera en las Planicies del Norte, hay preocupación por el potencial de clima excesivamente húmedo que retrasaría las siembras del cereal.

En la región se están recibiendo precipitaciones muchos mayores a las normales. Si bien todavía faltan algunas semanas para el período de siembra, hay mucha nieve en el suelo que puede causar inundaciones cuando se derrita.

Hay tanta nieve, que el 'Farm Service Agency' está estimando que en el estado de Dakota del Norte quedarán sin sembrar por inundaciones más de 400.000 has. Ese estado produce el 44% del trigo de primavera de EEUU.

El impacto del clima en los cultivos continuará por algunos meses pero, a nivel global, la oferta total difícilmente sea menor en el 2009/10 al sumar producción y stocks iniciales, aunque la demanda se proyecta con mucha incertidumbre a partir del impacto en la crisis económica mundial.

## Brasil sembraría más trigo en el 2009.

La siembra de trigo en el estado de Paraná, principal productor del grano en Brasil, podría expandirse un 6 por ciento en el 2009, luego de que los precios del mercado local se incrementaran, dijeron cooperativas del cinturón de granos del sur del país.

Dos cooperativas de granos de Paraná, Coopavel y Coamo, han transmitido noticias positivas acerca de las intenciones de siembra de trigo de sus productores, aunque el Departamento de Agricultura del estado estima que la superficie plantada de 1,5 millones de hectáreas no registrará cambios.

Los mejores precios locales así como la caída de la oferta argentina, la principal fuente de trigo para Brasil, han estimulado el interés en la siembra del trigo.

Paraná, que produce tanto trigo duro como trigo blando, recolectó el año pasado 3,19 millones de toneladas el año pasado, una de sus mejores recolecciones, de acuerdo a Deral, el departamento de Agricultura del estado, que pronostica una producción de alrededor de 3 millones de toneladas para este año.

## Ni el FOB refleja el mercado real del trigo argentino

El mercado local del trigo está vacío. En la semana no hubo compradores exportadores ni industriales interesados en el cereal.

La parálisis que está sufriendo el mercado responde a la imposibilidad de realizar nuevas ventas al exterior por no contar con saldo remanente exportable y por las nuevas resoluciones que afectan a la actividad de la demanda interna.

Los molinos de trigo y los usuarios de molienda deberán pagar a partir de abril el precio FAS teórico del trigo para poder acceder a las compensaciones que se obtienen a partir de la venta de de harina de trigo calidad 000 en el mercado interno.

El FAS teórico actual de la SAGPyA está en niveles de \$ 555, mientras que esta semana hubo precios CAC de Buenos Aires de \$ 500 y menos.

Es decir, que hoy la molinería está pagando menos para obtener el trigo en el mercado interno por la ausencia del sector exportador y va en el futuro a pagar más por una resolución que los obliga a pagar más para recibir la compensación.

De esta forma en el mercado interno va a existir un precio del trigo a nivel internacional creado ficticiamente a partir de valores que no son representativos del trigo argentino en el comercio exterior.

Al no poder exportar, la referencia del precio FOB pierde relevancia en el mercado.

En el gráfico que se adjunta se muestra la evolución de los precios del trigo duro FOB Golfo de México y FOB puertos argentinos.

Del mismo se desprende grandes diferenciales entre los mismos. Estos mayormente se produjeron cuando las exportaciones del cereal argentino estuvieron cerradas. El nivel máximo de casi u\$s 200 se registra en marzo del 2008 cuando se cierra el registro de DJVE para instaurar el sistema de retenciones móviles.

Igualmente la diferencia entre ambos precios FOB aumenta desde el 2005 cuando comienza la intervención del gobierno en el merca-

### Evolución en el CBOT del ratio soja-maíz (posición más cercana)



do a través de los cierres y aperturas intermitentes de los registros de exportaciones.

Con anterioridad a la fecha mencionada, los precios FOB de ambos orígenes fluctuaban según elementos propios de la oferta y demanda de cada país, siendo que en algunas oportunidades los precios FOB argentinos estuvieron por arriba de los estadounidenses.

Con precios FOB que puedan reflejar la realidad particular de las ofertas de cada país, el FOB argentino debería estar en niveles muy superiores a los de otros orígenes por la menor producción obtenida durante la presente campaña.

Los precios FOB del trigo argentino solo pueden aumentar, y hasta superar aquellos de otros orígenes, si están abiertas las exportaciones y existe excedente para vender.

La posibilidad de obtener mayores precios para el cereal argentino responde a la particularidad de que la demanda externa de nuestro trigo está concentrada en Brasil.

Los precios FOB argentinos podrían subir hasta el precio FOB del trigo de Estados Unidos y/o Canadá, más el flete hasta Brasil más el Arancel externo común del Mercosur, si habría trigo para exportar.

Los actuales niveles de precios de u\$s 211 que informa oficialmente la SAGPyA, bajando u\$s 4 en la semana frente al aumento de casi u\$s 9,50 en los precios FOB Golfo de México, podrían haber mejorado en sintonía con la recuperación de los valores en el mercado internacional.

A partir de los precios FOB, menos las retenciones y los gastos fobbing, se construyen los precios en el mercado interno. Desvirtuadas las bases, también se desvirtúa el precio doméstico.

En un mercado donde la formación del precio no surge de la libre competencia entre los compradores y vendedores los incentivos desaparecen.

La exportación no está realizando nuevos negocios aunque si se registra actividad en los puertos por el cumplimiento de las ventas autorizadas previamente por Roe Verde.

De la información que se desprende de empresas navieras, en los próximos quince días se espera el arribo de buques para embarcar unas 108.000 tn de trigo, aumentando respecto de la semana previa pero aún debajo de los informes del año pasado a la misma fecha.

El acumulado de los embarques que informa la SAGPyA no está actualizado esta semana, continúan los 3,35 millones al 11/03, mientras que la ONCCA actualizó la información de los ROE Verde otorgados acumula-

dos de 1.799.082 tn de trigo en lo que va del 2009.

La poca información disponible, no se publica desde octubre la posición de compras de los sectores exportador e industrial, no tiene una frecuencia uniforme y limita la toma de decisiones de todos los operadores en el mercado.

En los próximos meses, para el trigo, será necesario contar no solo con información sino también con medidas que incentiven las próximas siembras.

Desde GEA comienza a relevarse entre los productores pocos ánimos de dedicarles hectáreas al trigo, "todo hace prever que siga retrayéndose la superficie implantada", cita el informe.

## MAIZ

### El avance de la cosecha impide mejores precios

Los precios locales del maíz continuaron reflejando la presión del avance de la cosecha.

Los datos oficiales, que habitualmente se publicaban por semana, están actualizados tan solo hasta el 6/03 aunque informes privados están señalando un avance de casi el 20% de la superficie cosechable ya recolectada.

Para la región que abarca GEA la cosecha de maíz también comenzó en forma incipiente, aunque hacia el norte muestra un mayor avance. Se destaca que muchos lotes se están dejando sin cosechar por no cubrir con los rindes a obtener los costos de la recolección.

El contexto en el cual se están desarrollando las actividades de cosecha son mayormente desalentadores para los productores,

con pocos lugares que obtienen buenos rendimientos que no llegaran a compensar la caída de la superficie sembrada ni los efectos de la sequía.

A nivel nacional se proyecta una importante caída en la producción, a niveles próximos a los 14 millones de toneladas, que define a la campaña 2008/09 del cereal como un fracaso.

Las pérdidas que se observarán no solo serán en materia de rendimientos sino en materia de resultados económicos por los altos costos de los insumos que el maíz necesita.

Con una producción de 14 millones de tn, el saldo exportable se reduce a 6 millones de tn desde las 14,9 millones exportadas durante la campaña 2007/08.

Del volumen existente como remanente exportable, también así determinado por una resolución de la ONCCA, continúan autorizadas unas 4.579.379 tn de maíz según los últimos datos actualizados al 20/03. Las ventas externas autorizadas recién se embarcaron efectivamente 631.000 tn al 18/03 (volumen estimado por la SAGPyA) frente a las 1.172.000 tn del año pasado a la misma fecha.

Según el informe diario de empresas navieras, en los próximos quince días se espera el arribo de barcos para embarcar unas 790.000 tn de maíz, aumentando respecto de la semana anterior pero debajo del registro del año pasado a la misma fecha.

En marzo del 2008 la única actividad que se realizaba en el mercado del maíz estaba dada en los embarques del cereal en los puertos dado que había parálisis en la comercialización por el conflicto que se desató entre el sector productor y el gobierno a partir del establecimiento del esquema de retenciones móviles y los embarques estaban concentrados. El año pasado se registro una particular concentración en los embarques de maíz a partir de la época de cosecha, dado que se liberaron las exportaciones a partir de marzo y el periodo entre la autorización de las exportaciones y los embarques efectivos solo era de 45 días.

La verdad que mucho no cambio desde esa fecha. El conflicto esta semana volvió a hacerse presente luego de que la reunión de los martes entre el gobierno y la Mesa de enlace no tuviera avances, y la Presidente anunciara coparticipar con las provincias parte de las retenciones sobre la venta externa de soja, que el sector productivo rechazó rotundamente.

El viernes a ultima hora, se anunció por parte de los representantes del campo el cese de la comercialización de granos, oleaginosos y ganado en pie para faena desde las 00 hs del sábado a las 24 hs del viernes 27.

La medida adoptada no es la salida para la situación del sector que necesita medidas concretas para que el maíz, y los demás cultivos, mantengan la rentabilidad del productor que decide asumir los riesgos de la actividad.

Con la caída de los precios desde el mes de setiembre sin que se ajustaran de la misma magnitud los insumos, el maíz fue el más perjudicado en la ecuación económica y las siembras disminuyeron.

Los precios actuales, que oscilan entre los \$ 380 y \$ 410 según el comprador, puerto de descarga y fecha de entrega, está muy por debajo de los niveles de \$ 540 del mes de abril del año pasado cuando se reanudó la comercialización.

La caída de casi \$ 20 en la semana no hizo más que reflejar la mayor oferta existente por la recolección mientras que los precios

en el mercado externo de referencia mejoraron y solo impactaron en los precios FOB locales.

El precio FOB mínimo oficial del maíz para embarque cercano mejoró u\$s 2 en la semana, para quedar unificado el viernes en u\$s 165 mientras que hasta el jueves hubo dos precios según la fecha de embarque. Esta mejora no impactó en los precios locales. Sin nuevas exportaciones y con presión de cosecha los precios de Argentina vuelven a diferenciarse del mercado externo de referencia.

## El cereal en EEUU puede cederle acres a la soja

El comportamiento de los precios del maíz en el mercado estadounidense fue el más moderado. Luego de las subas pasadas esta vez fueron el complejo oleaginoso y el trigo los que tuvieron mejor comportamiento semanal.

Igualmente los futuros de maíz no pueden perder terreno frente a la soja, con los ojos puestos hacia las próximas siembras de los productores estadounidenses.

Durante la semana se observaron jornadas donde las cotizaciones del maíz y la soja reflejaban la relación de spread entre ambos productos por parte de muchos operadores. Hubo compras especulativas del spread soja / maíz, que ayudaron a la oleaginosa, pero presionaron al forrajero.

En el gráfico que se adjunta se muestra la evolución de los precios futuros de Chicago de la primera posición del maíz y la soja. En el mismo se observa como fue cambiando en los últimos cuatro años pero marzo del presente y desde el pasado inmediato la relación mayormente se mantiene.

La relación de los precios así como los costos de los insumos será determinante para decidir las próximas siembras en el 2009.

El informe del USDA sobre las intenciones de siembra se publicará el próximo 31 de marzo junto con el informe de stocks cuatrimestrales. De acuerdo a una encuesta entre productores, publicada por la revista Farm Futuros, en la próxima campaña estos reducirán fuertemente el área de siembras de maíz e incrementarán la de soja. El resultado de la misma señala que se sembrarán 33,4 millones de ha de maíz frente a las 34,8 millones del 2008, argumentado en los altos costos productivos del cereal frente a la soja.

La consultora Informa Economics la semana pasada había estimado una siembra de maíz de 32,96 millones de hectáreas.

Frente a la proximidad del reporte oficial, varios analistas están emitiendo sus estimaciones previas en relación a las cifras a publicarse. Para el área sembrada, las expectativas son mayormente en baja en comparación con el 2008, mientras que para los stocks se esperan aumentos. El incremento que se espera para las cifras de existencia responde a expectativas de menor demanda interna y externa del cereal.

En el informe mensual del USDA publicado la semana pasada hubo ajustes al alza en el uso industrial del maíz para obtener etanol y bajas en las exportaciones.

Los informes semanales relacionados al tema continúan siendo desalentadores. Las inspecciones de exportaciones de maíz totalizaron las 737.600 tn frente a volúmenes más importantes de la semana pasada y del año anterior a la misma fecha. Los embarques acumula-

dos del año comercial alcanzan las 21,6 millones de tn contra las 35 millones del 2008.

Las ventas semanales también fueron bajas. Se reportaron nuevos compromisos de exportaciones por 440.600 tn, debajo del rango esperado por el mercado de 550.000 a 750.000 tn y un 60% inferiores a la semana previa. Las ventas acumuladas de la campaña son un 42% menor al 2008 a la misma fecha.

Mientras que los datos efectivos muestran una importante caída, las proyecciones finales de la campaña solo muestran una disminución del 30% de las exportaciones de maíz estadounidense respecto de la campaña 2007/08. Ese año las exportaciones fueron récord así como también la producción.

En la campaña que está terminando se proyecta una caída en la demanda forrajera por la mayor competencia del trigo que presionó sobre las cotizaciones para que el maíz no pierda mercados.

Los precios del maíz estuvieron en niveles bajos comprados con otros granos, pudiendo alentar en los últimos meses la demanda forrajera.

Igualmente la situación puede cambiar este año. La expectativa mayoritaria de una caída en el área de siembra en Estados Unidos, sumado a un mayor uso del cereal para etanol, podría impulsar los precios del maíz en los próximos meses.

Algunos comienzan a ver cómo el maíz puede ser la estrella de los productos agrícolas en este año. Los precios estuvieron en niveles de u\$s 4 pbu mientras las expectativas son de subas.

Los operadores están a la espera del informe del 31 de marzo para armarse una mejor idea de los pronósticos en Estados Unidos, el principal productor y exportador mundial.

## Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	13/03/09	16/03/09	17/03/09	18/03/09	19/03/09	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro								
Maíz duro	402,00	392,00	395,00	393,00	402,00	396,80		
Girasol	620,00	615,00	615,00	620,00	620,00	618,00		
Soja	800,00	810,00	810,00	815,00	850,00	817,00		
Mijo								
Sorgo	370,00	360,50	340,00	349,00	361,00	356,10		
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	610,00	610,00	620,00	620,00	630,00	618,00		
Soja	800,00	810,00	810,00	815,00	850,00	817,00		
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro	450,00	454,90			447,60	450,83		
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro	487,80	486,40	500,00	490,00		491,05		
Maíz duro								
Girasol	620,00	615,00	615,00	620,00	620,00	618,00		
Soja								
Trigo Art. 12	488,60					488,60		
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro								
Maíz duro	410,00					410,00		
Girasol	610,00	610,00	620,00	620,00	623,00	616,60		
Soja		775,00	775,00	780,00	810,00	785,00		

\* 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	16/03/09	17/03/09	18/03/09	19/03/09	20/03/09	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	
"000"	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	280,0	270,0	270,0	270,0	260,0	280,0	-7,14%
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	1.659,0	1.659,0	1.659,0	1.604,0	1.604,0	1.698,0	-5,54%
Girasol refinado	1.976,0	1.976,0	1.976,0	1.950,0	1.950,0	2.009,0	-2,94%
Lino							
Soja refinado	1.899,0	1.899,0	1.899,0	1.909,0	1.909,0	1.914,0	-0,26%
Soja crudo	1.642,0	1.642,0	1.642,0	1.671,0	1.671,0	1.665,0	0,36%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	510,0	510,0	510,0	512,0	512,0	510,0	0,39%
Soja pellets (Cons Dársena)	840,0	840,0	840,0	840,0	840,0	840,0	

(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	16/03/09	17/03/09	18/03/09	19/03/09	20/03/09	Var.%	13/03/09
<b>Trigo</b>										
Exp/SF	C/Desc.	Cdo.	M/E		420,00					
<b>Maíz</b>										
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E		370,00	380,00	390,00			
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E	390,00	370,00	390,00				400,00
Exp/Lima	Desde 18/03	Cdo.	M/E	390,00						400,00
Exp/Timbúes	Desde 20/03	Cdo.	M/E	390,00	380,00	380,00	390,00	380,00	-5,0%	400,00
Exp/SM	Desde 25/03	Cdo.	M/E	395,00	390,00					
Exp/SL	Desde 26/03	Cdo.	M/E	390,00		390,00	400,00			400,00
Exp/Ros	Desde 26/03	Cdo.	M/E			390,00	400,00			
Exp/Tmb	S/Desc.	Cdo.	M/E					410,00		
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	390,00	400,00	400,00	410,00	410,00	1,2%	405,00
Exp/SL	S/Desc.	Cdo.	M/E				410,00			
Exp/Ros	S/Desc.	Cdo.	M/E				410,00			
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E		400,00					
Exp/AS	S/Desc.	Cdo.	M/E		400,00			410,00	1,2%	405,00
Exp/Ramallo	S/Desc.	Cdo.	M/E				410,00	400,00		
Exp/SM	Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s 110,00		112,00	114,00	110,00		
Exp/Tmb	May'09	Cdo.	M/E	u\$s 115,00	117,00	115,00	115,00	115,00	0,0%	115,00
Exp/SM	May'09	Cdo.	M/E	u\$s		115,00	115,00			
Exp/PA	May'09	Cdo.	M/E	u\$s			115,00			
Exp/GL	May'09	Cdo.	M/E	u\$s 115,00	117,00	115,00				115,00
Exp/Tmb-GL	Jun'09	Cdo.	M/E	u\$s 116,00	119,00	119,00	118,00			
Exp/Tmb-GL	Jul'09	Cdo.	M/E	u\$s 117,00	120,00	120,00	119,00			
<b>Sorgo</b>										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		330,00					370,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	360,00	330,00	340,00	350,00			
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	360,00	350,00	350,00	370,00	370,00		
Exp/Ros	S/Desc.	Cdo.	M/E			350,00	370,00			
Exp/Tmb	Abr/May'09	Cdo.	M/E	u\$s 100,00			100,00			
Exp/SM	Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s	96,00	90,00	100,00	100,00	5,3%	95,00
Exp/Ros	Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s 100,00	95,00					
Exp/GL	Abr/May'09	Cdo.	M/E	u\$s 100,00			100,00			
<b>Soja</b>										
Fca/Ric-SL-SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	810,00	810,00	815,00	850,00	850,00	6,3%	800,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	810,00	810,00	815,00	850,00	850,00		
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	810,00	810,00	815,00	850,00	850,00	6,3%	800,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E		810,00		850,00	850,00		
Fca/Tmb	Hasta 31/03	Cdo.	M/E	810,00	810,00	815,00	850,00	850,00	6,3%	800,00
Fca/Tmb	Desde 23/03	Cdo.	M/E					855,00	6,9%	800,00
Exp/SM	Desde 25/03	Cdo.	M/E		810,00	815,00				
Exp/Ramallo	Desde 23/03	Cdo.	M/E		810,00	815,00				
Exp/SM-AS	S/Desc.	Cdo.	M/E					855,00		
Fca/Tmb	May'09	Cdo.	M/E	u\$s 220,00	220,00	222,00	230,00	230,00		
Fca/SM-SL-VGG	May'09	Cdo.	M/E	u\$s 220,00	220,00	222,00	230,00	230,00	9,5%	210,00
Fca/Ric	May'09	Cdo.	M/E	u\$s		222,00	230,00	230,00		
Fca/GL	May'09	Cdo.	M/E	u\$s 220,00	220,00	222,00	230,00	230,00		
Exp/Tmb-AS-SM	May'09	Cdo.	M/E	u\$s 220,00	220,00	222,00	230,00	230,00		
Exp/SP	May'09	Cdo.	M/E	u\$s	218,00					
Exp/Lima	May'09	Cdo.	M/E	u\$s 219,00	219,00	221,00	229,00	229,00		
<b>Girasol</b>										
Fca/Ric-Ros-Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	615,00	615,00	620,00	620,00	630,00	1,6%	620,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	595,00	595,00	600,00	600,00	610,00	1,7%	600,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	585,00	585,00	590,00	590,00	600,00	1,7%	590,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	615,00	615,00	620,00	620,00	630,00	1,6%	620,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flt/Cnflt) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur. 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	16/03/09	17/03/09	18/03/09	19/03/09	20/03/09	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>		En \$ / US\$						
DLR032009	257.150	350.535	3,645	3,647	3,655	3,646	3,652	-0,22%
DLR042009	205.619	299.060	3,686	3,682	3,692	3,684	3,684	-0,83%
DLR052009	63.121	320.048	3,720	3,720	3,727	3,716	3,720	-0,93%
DLR062009	58.289	275.765	3,760	3,757	3,760	3,754	3,753	-0,98%
DLR072009	43.037	249.051	3,790	3,788	3,797	3,783	3,786	-1,05%
DLR082009	58.935	260.709	3,820	3,828	3,835	3,822	3,824	-1,09%
DLR092009	108.170	246.103	3,856	3,860	3,866	3,860	3,860	-1,13%
DLR102009	105.236	235.971	3,900	3,899	3,900	3,890	3,890	-1,27%
DLR112009	100.231	201.238	3,935	3,931	3,935	3,920	3,925	-1,56%
DLR122009	59.711	265.470	3,969	3,975	3,977	3,970	3,964	-1,59%
DLR012010	125.120	162.150	4,000	4,005	4,005	3,995	3,995	-1,96%
DLR022010	132.343	99.893	4,026	4,040	4,040	4,030	4,030	-2,07%
DLR032010	25.491	26.708	4,080	4,085	4,089	4,079	4,070	-2,16%
DLR042010	22.017	17.965	4,140	4,145	4,140	4,125	4,120	-1,90%
ECU032009					4,815	5,017	4,972	
<b>AGRÍCOLAS</b>		En US\$ / Tm						
IMR042009	273	934	110,10	113,60	111,00	112,70	111,10	-2,29%
IMR052009	20						115,00	
IMR072009	2	50	116,50	120,00	117,40	119,00	119,00	0,85%
ISR052009	2.602	8103	222,20	225,10	224,80	232,50	235,50	8,38%
ISR072009	84	562	225,90	228,80	228,50	236,50	239,00	8,10%
ISR092009	12						244,00	
ISR112009	44	92	235,20	238,30	238,50	246,30	249,10	8,54%
ISR052010		76	212,00	218,00	218,00	224,00	228,50	10,39%
ISR072010			216,00	222,00	222,00	228,00	232,50	10,19%
ITR052009		16	128,60	128,60	128,60	128,60	128,60	
ITR072009	27	77	135,80	135,80	135,00	138,50	138,10	3,06%
ITR012010	18	8	135,00	139,40	136,00	136,00	136,00	
MAI042009			110,80	114,30	112,00	114,00	113,00	-1,05%
SOJ052009	180	1183	225,00	228,00	227,50	235,00	239,00	8,49%
<b>TOTAL</b>			3.021.767					

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	16/03/09			17/03/09			18/03/09			19/03/09			20/03/09			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>		En \$ / US\$														
DLR032009	3,664	3,642	3,642	3,651	3,640	3,647	3,656	3,651	3,655	3,656	3,646	3,646	3,653	3,644	3,651	-0,30%
DLR042009	3,730	3,685	3,687	3,685	3,676	3,685	3,697	3,691	3,692	3,695	3,683	3,686	3,692	3,679	3,684	-0,86%
DLR052009	3,760	3,720	3,720	3,725	3,715	3,722	3,735	3,725	3,726	3,729	3,715	3,715	3,722	3,710	3,720	-0,93%
DLR062009	3,788	3,760	3,760	3,760	3,745	3,758	3,768	3,760	3,760	3,764	3,754	3,754	3,755	3,750	3,753	-0,98%
DLR072009	3,845	3,780	3,790	3,790	3,777	3,788	3,799	3,795	3,795	3,798	3,783	3,783	3,793	3,784	3,788	-0,97%
DLR082009	3,860	3,820	3,825	3,830	3,813	3,830	3,835	3,830	3,832	3,833	3,820	3,822	3,827	3,822	3,822	-1,11%
DLR092009	3,915	3,855	3,860	3,863	3,850	3,860	3,872	3,865	3,867	3,870	3,855	3,855	3,860	3,855	3,860	-1,25%
DLR102009	3,940	3,899	3,900	3,902	3,875	3,899	3,901	3,899	3,901	3,900	3,892	3,900	3,900	3,890	3,900	-1,02%
DLR112009	3,970	3,931	3,935	3,935	3,930	3,930	3,944	3,935	3,937	3,940	3,920	3,920	3,932	3,924	3,925	-1,56%
DLR122009	4,030	3,965	3,970	3,980	3,965	3,975	3,987	3,975	3,978	3,990	3,970	3,970	3,969	3,964	3,965	-1,49%
DLR012010	4,110	4,000	4,000	4,010	4,005	4,010	4,035	4,005	4,010	4,040	3,995	3,995	4,010	3,995	4,000	-1,84%
DLR022010	4,150	4,025	4,037	4,065	4,040	4,040	4,075	4,040	4,040	4,080	4,040	4,040	4,035	4,030	4,030	-2,07%
DLR032010	4,130	4,080	4,080	4,110	4,080	4,080	4,115	4,088	4,088	4,100	4,079	4,080	4,075	4,070	4,070	-2,40%
DLR042010	4,290	4,150	4,165				4,140	4,140	4,140	4,190	4,115	4,125	4,125	4,125	4,125	
ECU032009																

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	16/03/09			17/03/09			18/03/09			19/03/09			20/03/09			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>AGRÍCOLAS</b> En US\$ / Tm																
IMR042009	113,40	110,10	110,10	113,70	110,50	113,60	112,80	110,00	111,00	113,10	111,50	112,70	112,00	111,00	111,00	-2,37%
IMR052009													115,00	114,00	115,00	
IMR072009													119,00	119,00	119,00	0,85%
ISR052009	223,80	218,60	222,20	228,00	223,00	225,10	225,50	223,20	224,80	233,00	231,00	232,50	235,00	231,50	235,00	8,05%
ISR072009				231,50	231,00	231,00				236,50	234,50	236,50	237,80	237,50	237,50	7,22%
ISR092009													243,50	243,50	243,50	
ISR112009													248,50	248,30	248,50	8,28%
ITR072009	135,90	135,90	135,90				136,00	136,00	136,00	138,50	138,00	138,50	138,00	138,00	138,00	2,99%
ITR012010	135,00	135,00	135,00				136,50	136,50	136,50	136,20	136,00	136,00	136,00	136,00	136,00	
SOJ052009	225,00	221,50	224,70	229,90	225,50	227,00	227,50	227,00	227,00	235,00	233,50	235,00	239,00	234,00	239,00	8,49%
1.396.197	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)									3.081.259			Interés abierto en contratos			

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1)</sup>	En US\$				
					16/03/09	17/03/09	18/03/09	19/03/09	20/03/09
<b>PUT</b>									
IMR042009	116	put	8	12	6,000		5,800		
ISR052009	200	put	12	151	1,700				
ISR052009	212	put	120	101	4,500	4,500	4,400		
ISR052009	220	put	20	88	7,600			4,500	
ISR052009	228	put	4						6,700
ITR012010	124	put	10						4,500
DLR042009	3,40	put	50	50			0,001		
DLR042009	3,50	put	630	130			0,001		
DLR082009	3,53	put	1	1	0,001				
<b>CALL</b>									
IMR042009	108	call	4	14				5,000	
IMR042009	112	call	16	39		3,400	2,000	1,500	
ISR052009	220	call	12	120	9,700				
ISR052009	232	call	4	90			6,800		
ISR052009	240	call	432	540	3,000	4,800	3,800	5,900	6,000
ISR052009	260	call	12	545		1,000			2,500
ITR012010	156	call	10						4,500
DLR042009	3,72	call	590	5219	0,042			0,034	
DLR042009	3,83	call	30	688	0,010				
DLR042009	3,89	call	200	824	0,005				
DLR062009	4,05	call	20						0,007
DLR082009	4,18	call	20	87					0,020
DLR092009	3,72	call	13.125	8125					0,035
DLR092009	4,28	call	13.125	8125					
DLR122009	4,10	call	10	50			0,160		

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

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

Biblioteca  
**Germán M. Fernández**

Horario de atención  
 Correo electrónico  
 Dirección  
 Tel.

**Lunes a Viernes 10:00 a 17:00 hs**  
**bib@bcr.com.ar**  
 Córdoba 1402, 1° Piso - S2000AWV Rosario  
 (041) 4213471/8 - Interno: 2235

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

Posición	Volumen Sem. Open Interest		En tonelada							var.sem.
	16/03/09	17/03/09	18/03/09	19/03/09	20/03/09					
TRIGO B.A. 03/2009	24	4	134,50	136,00	138,00	135,00	133,00		-2,21%	
TRIGO B.A. 05/2009	1.249	244	141,50	143,00	141,00	141,00	142,00		0,71%	
TRIGO B.A. 07/2009	6.257	1.203	143,20	145,40	143,00	143,00	144,30		1,12%	
TRIGO B.A. 09/2009	60	12	147,00	149,00	147,00	147,50	148,50		1,16%	
TRIGO B.A. 01/2010	888	226	138,50	142,70	139,50	139,00	139,70		1,60%	
TRIGO Q.Q. 03/2009			98,00	98,00	98,00	98,00	98,00			
MAIZ ROS 04/2009	8.050	1.569	111,80	114,00	113,00	114,50	112,50		-1,75%	
MAIZ ROS 05/2009	4	2	116,50	118,50	117,50	117,00	114,50			
MAIZ ROS 06/2009	2		117,50	119,50	118,50	118,00	116,50		1,75%	
MAIZ ROS 07/2009	2.017	434	118,00	120,00	119,50	120,00	119,00		0,17%	
MAIZ ROS 12/2009	5	1	125,50	126,50	126,00	126,00	125,00		-0,79%	
GIRASOL ROS 03/2009	22	2	180,00	180,00	190,00	190,00	190,00		4,40%	
SOJA I.W. 05/2009	95	85	103,00	103,00	102,00	102,00	101,00		-1,94%	
SOJA Q.Q. 05/2009	440	89	96,00	95,50	96,00	95,50	95,20		-0,83%	
SOJA ROS 03/2009			223,00	225,00	226,00	233,00	233,00		4,95%	
SOJA ROS 04/2009			226,50	230,00	228,00	236,00	236,00		6,55%	
SOJA ROS 05/2009	38.966	7.752	225,50	230,00	228,00	236,40	236,30		5,96%	
SOJA ROS 07/2009	1.790	404	229,30	234,00	232,00	239,70	239,00		5,75%	
SOJA ROS 09/2009			231,50	236,00	234,00	242,00	241,50		5,69%	
SOJA ROS 11/2009	501	111	236,20	241,00	239,00	248,00	247,80		6,35%	
SOJA ROS 05/2010	13	6	212,00	218,00	220,00	226,00	229,00			
SOJA ROS 07/2010	5	1	215,00	221,00	223,00	229,00	233,00		8,37%	

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

Posición	Vol. Sem. Open Interest		En tonelada							var.sem.
	16/03/09	17/03/09	18/03/09	19/03/09	20/03/09					
Trigo BA Inm./Disp			495,00	495,00	500,00	500,00	500,00		1,01%	
Maíz BA Inmed.			405,00	405,00	400,00	400,00	400,00		-1,23%	
Maíz BA Disponible			405,00	405,00	400,00	400,00	400,00		-1,23%	
Soja Ros Inm/Disp.			820,00	820,00	825,00	854,00	854,00		5,43%	
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			820,00	820,00	825,00	854,00	854,00		5,43%	

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	16/03/09			17/03/09			18/03/09			19/03/09			20/03/09			var. sem.
	máx	mín	última													
TRIGO B.A. 03/2009	134,0	134,0	134,0													
TRIGO B.A. 05/2009	141,0	141,0	141,0	143,0	141,5	141,5	141,0	139,0	139,0	141,0	141,0	141,0				
TRIGO B.A. 07/2009	143,0	143,0	143,0	147,0	144,0	144,2	143,0	143,0	143,0	144,0	143,0	143,8				
TRIGO B.A. 01/2010	138,5	138,0	138,0	143,5	141,0	141,7	140,0	139,0	139,0	140,5	139,0	140,4				
MAIZ ROS 04/2009	114,0	111,0	111,0	115,0	111,0	115,0	114,0	112,0	112,8	115,0	113,5	115,0	112,7	112,0	112,5	-2,0%
MAIZ ROS 05/2009	116,5	116,5	116,5				117,5	117,5	117,5	117,0	117,0	117,0				
MAIZ ROS 06/2009	117,5	117,5	117,5				118,5	118,5	118,5							
MAIZ ROS 07/2009	120,0	118,0	118,0	121,0	118,0	120,3	120,0	118,0	119,0	120,0	119,1	120,0	119,0	119,0	119,0	0,2%
SOJA I.W. 05/2009	102,0	102,0	102,0	102,0	102,0	102,0	102,0	102,0	102,0	102,0	102,0	102,0				
SOJA Q.Q. 05/2009	95,0	95,0	95,0							95,0	95,0	95,0				
SOJA ROS 05/2009	227,0	224,5	225,7	231,5	226,5	228,0	229,0	226,5	228,5	237,0	234,5	237,0	238,0	235,8	236,3	7,4%
SOJA ROS 07/2009	230,5	229,5	230,0	234,4	231,0	232,0	233,0	230,7	233,0	240,0	238,5	240,0	239,0	239,0	239,0	6,7%
SOJA ROS 11/2009	237,0	236,0	236,5	241,5	240,0	240,0	241,0	239,5	241,0	248,0	247,5	248,0	250,0	249,0	249,0	6,9%
SOJA ROS 05/2010	215,0	215,0	215,0							230,0	230,0	230,0	230,0	228,0	229,0	
SOJA ROS 07/2010													233,0	233,0	233,0	

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

embarque		16/03/09	17/03/09	18/03/09	19/03/09	20/03/09	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	214,00	214,00	211,00	211,00	211,00	214,00	-1,40%
Precio FAS		154,78	155,23	152,78	152,76	152,77	155,13	-1,52%
Precio FOB	Mar'09	v 214,00	v 214,00	v 214,00	v 216,00	v 216,00	v 215,00	0,47%
Precio FAS		154,78	155,23	155,78	157,76	157,77	156,13	1,05%
Precio FOB	Abr'09	v 215,00	v 215,00	v 215,00	v 217,00	v 217,00	v 216,00	0,46%
Precio FAS		155,78	156,23	156,78	158,76	158,77	157,13	1,04%
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	Spot	164,00	164,00	163,00	165,00	165,00	163,00	1,23%
Precio FAS		123,21	123,40	122,45	123,86	123,87	122,19	1,37%
Precio FOB	Mar'09	v 165,94	v 165,54	v 164,27	v 167,51	v 167,51	v 166,63	0,53%
Precio FAS		125,14	124,95	123,71	126,37	126,39	125,82	0,45%
Precio FOB	Abr'09	163,97	163,58	162,89	165,55	165,55	164,86	0,42%
Precio FAS		123,18	122,98	122,34	124,41	124,42	124,05	0,30%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	133,00	133,00	134,00	137,00	137,00	131,00	4,58%
Precio FAS		98,71	99,08	99,64	101,94	101,95	96,94	5,17%
Precio FOB	Mar'09	v 140,35	v 139,96	v 139,07	v 142,32	v 142,32	v 137,89	3,21%
Precio FAS		106,06	106,03	104,71	107,25	107,26	103,83	3,30%
Precio FOB	Abr'09	v 144,38	v 143,99	v 143,10	v 146,45	v 146,45	v 141,92	3,19%
Precio FAS		109,69	109,67	108,74	111,39	111,40	107,46	3,67%
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	346,00	346,00	346,00	360,00	369,00	335,00	10,15%
Precio FAS		212,94	213,06	212,87	221,64	227,51	205,89	10,50%
Precio FOB	Abr'09	c 346,32	c 348,15	c 348,61	364,69	368,00	336,77	9,27%
Precio FAS		212,29	214,23	214,47	226,44	226,59	206,40	9,78%
Precio FOB	May'09	c 346,32	c 378,89	c 349,35	362,86	366,16	336,21	8,91%
Precio FAS		212,29	214,97	215,20	224,60	224,76	205,85	9,19%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	300,00	300,00	300,00	300,00	300,00	300,00	
Precio FAS		167,96	168,10	167,80	167,69	167,77	167,24	0,32%

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

### Tipo de cambio de referencia

		16/03/09	17/03/09	18/03/09	19/03/09	20/03/09	var.sem.	13/03/09
Tipo de cambio	cprdr	3,6030	3,6080	3,6160	3,6090	3,6170	0,19%	3,6100
	vndr	3,6430	3,6480	3,6560	3,6490	3,6570	0,19%	3,6500
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	2,7743	2,7782	2,7843	2,7789	2,7851	0,19%	2,7797
Maíz	20,0	2,8824	2,8864	2,8928	2,8872	2,8936	0,19%	2,8880
Demás cereales	20,0	2,8824	2,8864	2,8928	2,8872	2,8936	0,19%	2,8880
Habas de soja	35,0	2,3420	2,3452	2,3504	2,3459	2,3511	0,19%	2,3465
Semilla de girasol	32,0	2,4500	2,4534	2,4589	2,4541	2,4596	0,19%	2,4548
Resto semillas oleagin.	23,5	2,7563	2,7601	2,7662	2,7609	2,7670	0,19%	2,7617
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,1346	3,1390	3,1459	3,1398	3,1468	0,19%	3,1407
Harina y Pellets Soja	32,0	2,4500	2,4534	2,4589	2,4541	2,4596	0,19%	2,4548
Harina y pellets girasol	30,0	2,5221	2,5256	2,5312	2,5263	2,5319	0,19%	2,5270
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,5221	2,5256	2,5312	2,5263	2,5319	0,19%	2,5270
Aceite de soja	32,0	2,4500	2,4534	2,4589	2,4541	2,4596	0,19%	2,4548
Aceite de girasol	30,0	2,5221	2,5256	2,5312	2,5263	2,5319	0,19%	2,5270
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,5221	2,5256	2,5312	2,5263	2,5319	0,19%	2,5270

PRECIOS INTERNACIONALES

**Trigo**

Dólares por tonelada

	SAGPyA <sup>(1)</sup>	FOB Arg: Up River		FOB Golfo de México <sup>(2)</sup>					
	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	v215,00	v216,00	246,10	246,10	244,30	242,20	242,20	241,73
16/03	214,00	v214,00	v215,00	254,30	254,30	252,50	252,50	252,50	252,50
17/03	212,00	v214,00	v215,00	257,30	257,30	255,40	255,70	255,70	255,69
18/03	211,00	v214,00	v215,00	250,98	249,10	247,20	247,50	247,50	247,54
19/03	211,00	v216,00	v217,00	257,59	255,70	253,90	254,10	254,10	254,15
20/03	211,00		v217,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-1,40%		0,46%	4,67%	3,90%	3,93%	4,91%	4,91%	5,14%

**Chicago Board of Trade<sup>(3)</sup>**

	May-09	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	May-10	Jul-10	Dic-10	Jul-11
Promedio diciembre	205,23	209,68	217,51	224,99	230,16		229,38	238,75	238,63
Promedio enero	220,64	224,82	232,68	240,41	245,70		247,32	255,71	255,74
Promedio febrero	198,76	203,20	212,12	219,84	225,71		228,23	236,17	236,10
Semana anterior	190,43	195,02	204,21	212,11	218,17		220,93	229,19	229,74
16/03	199,98	204,57	213,58	221,57	227,45	229,10	230,02	238,38	238,84
17/03	203,01	207,51	216,42	224,23	229,65	231,77	232,96	241,23	241,78
18/03	194,75	199,34	208,34	216,24	221,84	223,87	225,15	233,42	233,97
19/03	204,02	208,62	217,44	225,34	230,94	232,96	234,25	242,70	243,43
20/03	202,19	206,69	215,60	223,68	229,29	231,31	232,59	241,04	241,78
Variación semanal	6,17%	5,98%	5,58%	5,46%	5,09%		5,28%	5,17%	5,24%

**Kansas City Board of Trade<sup>(4)</sup>**

	May-09	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	May-10	Jul-10	Dic-10	Jul-11
Promedio diciembre	212,07	215,76	219,78	226,65	231,76		233,44	238,96	240,48
Promedio enero	230,10	233,91	237,75	243,96	248,87		250,78	256,29	256,29
Promedio febrero	211,05	214,45	218,18	224,00	229,02		233,24	239,14	239,39
Semana anterior	209,44	212,84	216,42	221,66	226,16		229,47	235,35	235,35
16/03	219,46	223,13	226,81	232,13	236,27		238,84	244,17	244,90
17/03	222,40	226,35	229,84	235,16	239,39		240,49	245,73	246,46
18/03	214,22	218,17	221,84	227,26	231,49		233,14	238,38	239,11
19/03	222,67	226,62	230,20	235,72	240,31		242,51	247,75	248,48
20/03	221,57	225,61	229,38	234,98	239,21		241,41	247,29	248,02
Variación semanal	5,79%	6,00%	5,98%	6,01%	5,77%		5,20%	5,07%	5,39%

(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	131,00	133,00		v137,89	v141,92				
16/03	133,00	135,00		v140,35	v144,38				
17/03	133,00	135,00		v139,96	v143,99				151,88
18/03	134,00			v139,07	v143,10				151,25
19/03	137,00			v142,32	v146,45				150,29
20/03	137,00			v142,32	v146,45		f/i	f/i	f/i
Variación semanal	4,58%			3,21%	3,19%				

**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	163,00	166,00	v166,63	164,86	169,45	170,70	171,90	172,90	174,10
16/03	164,00	167,00	v165,94	163,97	170,63	171,90	173,00	174,30	175,50
17/03	164,00	167,00	v165,54	163,58	170,24	171,50	172,60	173,90	175,10
18/03	163,00	166,00	v164,27	162,89	170,18	170,60	171,00	172,20	173,40
19/03	165,00		v167,51	165,55	172,62	173,00	173,40	174,80	176,00
20/03	165,00		v167,91	165,94	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	1,23%		0,77%	0,66%	1,87%	1,35%	0,87%	1,10%	1,09%

**Chicago Board of Trade(5)**

	May-09	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	May-10	Jul-10	Sep-10	Dic-10
Promedio diciembre	150,35	154,41	158,45	163,91	168,69	171,65	173,62		168,84
Promedio enero	157,80	161,91	165,94	171,23	176,23	179,15	181,29		177,86
Promedio febrero	145,22	149,07	152,86	157,78	162,95	165,82	168,05		164,79
Semana anterior	152,95	156,79	160,03	164,56	168,99	171,45	173,81		169,88
16/03	154,13	158,16	161,41	165,84	169,88	172,43	175,09	173,52	170,96
17/03	153,73	157,77	161,12	165,64	169,78	172,43	174,89	173,52	171,35
18/03	152,85	156,88	160,33	164,86	169,19	171,65	174,11	172,93	170,37
19/03	156,10	160,23	163,87	168,60	172,93	175,09	177,55	176,37	173,71
20/03	156,10	160,23	163,77	168,50	172,93	175,29	177,45	176,27	173,42
Variación semanal	2,06%	2,20%	2,34%	2,39%	2,33%	2,24%	2,10%		2,09%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se detalle y hasta el mes mencionado. (2) Precios FOB de EE.UU. sobre Puertos del Golfo de México. (5) maíz amarillo estadounidense, entrega en depósitos autorizados de Chicago.

PRECIOS INTERNACIONALES

**Complejo Girasol**

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets		Aceite				
	SAGPyA(1)		SAGPyA(1)		FOB Arg.		SAGPyA(1)		
	Emb cerc	Emb cerc	Mar-09	Abr-09	Emb cerc	Abr-09	May-09	Jun-09	Jn/JI.09
Promedio diciembre	305,26	90,00			632,74				
Promedio enero	300,00	101,90			692,71	705,42			
Promedio febrero	300,00	126,90	130,00		692,43	693,17			
Semana anterior	300,00	135,00	130,00		630,00	627,50	635,00	640,00	
16/03	300,00	135,00		115,00	633,00	640,00	642,50	647,50	
17/03	300,00	135,00		120,00	630,00	650,00	657,50		665,00
18/03	300,00	135,00		120,00	640,00	650,00	655,00		667,50
19/03	300,00	135,00		120,00	640,00	660,00	665,00		672,50
20/03	300,00	135,00		120,00	665,00	672,00	677,50	682,50	
Var.semanal	0,00%	0,00%			5,56%	7,09%	6,69%	6,64%	

**Rotterdam**

	Pellets(6)			Aceite(9)					
	Abr-09	May-09	My/JI-09	Fb/Mr-09	Abr-09	Ab/Jn-09	My/Jn-09	Jl/St-09	Oc/Dc-09
Promedio diciembre						761,63		775,26	776,67
Promedio enero	158,44			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	750,00		770,00	790,00
16/03	183,00	183,00			740,00		745,00	750,00	780,00
17/03	185,00	185,00					740,00	760,00	780,00
18/03							745,00	765,00	790,00
19/03	193,50	193,50				760,00		780,00	800,00
20/03	192,50	192,50				770,00		795,00	815,00
Var.semanal						2,67%		3,25%	3,16%

**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	335,00	339,00	336,77	336,21	351,46	349,60	347,70	346,50	345,41
16/03	346,00	349,00	c346,32	c346,32	364,13	362,20	360,40	358,40	356,42
17/03	346,00	349,00	c348,15	c378,89	364,87	363,00	361,10	359,50	357,88
18/03	346,00	349,00	c348,61	c349,35	364,11	363,00	361,90	359,90	358,11
19/03	360,00		364,69	362,86	372,74	371,60	370,50	369,60	368,69
20/03	369,00		368,00	366,16	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	10,15%		9,27%	8,91%	6,05%	6,29%	6,56%	6,67%	6,74%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Soja**

Dólares por tonelada

	<b>FOB Paranaguá, Br.</b>							
	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				345,58	342,27		336,58	336,12
16/03				356,05	359,91		351,64	348,15
17/03				356,78	358,25		350,72	347,41
18/03					360,09		353,29	347,87
19/03					367,07		362,85	357,89
20/03					371,67		367,07	362,85
Variación semanal					8,59%		9,06%	7,95%

**Chicago Board of Trade(8)**

	May-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Nov-09	Ene-10	Mar-10	Jul-10	Nov-10
Promedio diciembre	326,13	329,92	330,78	330,82	330,58	332,76		337,71	335,46
Promedio enero	367,72	371,13	369,97	363,04	355,98	358,89		365,45	362,68
Promedio febrero	338,60	340,34	336,95	326,52	319,13	322,48		330,47	328,12
Semana anterior	322,07	321,61	316,55	307,09	302,68	306,26	309,39	314,90	313,43
16/03	334,74	333,46	327,58	317,29	312,51	316,00	319,13	324,64	323,35
17/03	335,48	334,56	329,23	320,60	316,37	320,60	323,17	328,50	327,12
18/03	336,21	335,02	329,23	318,94	314,53	318,02	321,24	326,57	325,28
19/03	345,58	345,40	340,71	331,71	327,94	331,25	334,37	339,52	338,05
20/03	349,81	348,70	342,64	332,72	328,13	331,80	334,74	339,52	338,60
Variación semanal	8,61%	8,43%	8,24%	8,35%	8,41%	8,34%	8,19%	7,82%	8,03%

**Tokyo Grain Exchange**

	<b>Transgénica(9)</b>					<b>No transgénica(10)</b>			
	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									
16/03	368,01	370,96	370,66	365,77	369,43	347,34	381,45	432,55	452,71
17/03	376,58	379,52	379,02	374,35	379,62	359,86	385,20	438,01	458,79
18/03	376,42	378,98	378,67	376,02	381,02	365,29	390,11	441,99	463,54
19/03	391,44	391,75	391,54	386,98	392,60	379,55	405,34	459,24	481,63
20/03	384,86	385,18	384,97	380,48	386,01				
Variación semanal									

(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		350,00	342,00	335,00	335,00	355,00	340,00	326,00	326,00
23/02		352,00	345,00	333,00	330,00		340,00	323,00	323,00
24/02		365,00	353,00	343,00	337,00		354,00	334,00	334,00
25/02		363,00	350,00	341,00	339,00		350,00	334,00	332,00
26/02			362,00	345,00	345,00		356,00	342,00	338,00
27/02			364,00	350,00	348,00		360,00	346,00	342,00
Variación semanal			6,43%	4,48%	3,88%		5,88%	6,13%	4,91%

	SAGPyA(1)	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				
	Emb cerc	Mar-09	Abr-09	May-09	Abr-09	May-09	My/J109	Ag/St09	Oc/Dc09
Promedio diciembre	283,79	306,70							
Promedio enero	352,86	348,04			335,06				303,07
Promedio febrero	344,24	350,89	317,64		318,92		294,34		298,87
Semana anterior	320,00	325,95	318,78	309,41	307,21		300,59	295,08	291,23
23/02	324,00	337,74	332,78	323,41	320,11		315,48	304,56	300,59
24/02	324,00	334,55	329,58	322,14	320,22		314,59	306,11	303,57
25/02	326,00	335,65	330,14	324,07	325,73	322,97		308,64	304,89
26/02	334,00		340,66	334,60	332,12	329,64		317,90	315,25
27/02	339,00		342,81	336,20	336,75	337,30		318,56	314,15
Var.semanal	5,94%		7,54%	8,66%	9,62%			7,96%	7,87%

**Harina de Soja**

Dólares por tonelada

	May-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Dic-09	Ene-10	Mar-10	May-10
Promedio diciembre	296,39	299,85	301,27	301,57	298,97	300,38	300,38	299,28	
Promedio enero	338,91	341,02	339,62	333,62	321,16	320,21	320,45	320,00	
Promedio febrero	314,63	313,47	309,50	299,14	286,52	284,01	285,05	285,72	
Semana anterior	305,00	301,15	295,08	286,82	276,68	274,69	275,79	278,00	279,10
23/02	317,90	313,27	305,89	296,30	286,16	284,06	285,16	287,92	288,47
24/02	315,26	311,29	305,00	296,19	286,60	284,83	286,16	288,91	289,46
25/02	319,11	314,59	307,43	297,62	286,93	285,05	286,38	290,01	290,56
26/02	326,61	322,97	316,80	307,98	298,39	296,52	297,84	301,48	302,03
27/02	331,24	326,06	318,56	308,64	297,40	295,41	296,74	300,37	300,93
Var.semanal	8,60%	8,27%	7,96%	7,61%	7,49%	7,54%	7,59%	8,05%	7,82%

(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	618,00				708,79		729,40		741,00
16/03	632,00				709,53		729,02		740,72
17/03	640,00				722,06		741,57		751,98
18/03	636,00				728,88		748,58		760,40
19/03	654,00				746,38		760,03		769,58
20/03	665,00	736,91	740,98		747,76		761,33		770,83
Var.semanal	7,61%				5,50%		4,38%		4,03%

**FOB Arg.**

**FOB Brasil - Paranaguá**

	Abr-09	May-09	My/Jl.09	Jn/Jl.09	Jl/St.09	Abr-09	May-09	My/Jl-09	Jn/Jl-09
Promedio diciembre			623,58						
Promedio enero			687,23					667,23	
Promedio febrero	650,60	678,42	649,40			650,59		656,22	
Semana anterior	623,24	614,42	620,82		623,46	626,55	623,24	627,43	
16/03	635,15	630,74	632,28		635,59	637,35	637,35	635,59	
17/03	646,17	646,17	643,52		646,83	647,27	647,27		643,52
18/03	640,33	638,67		633,60	638,23	643,08	640,88		638,01
19/03	661,71	654,55		656,09	659,18	666,67	660,06	659,40	
20/03	681,22	669,10	672,84		676,37	688,94	674,61		671,74
Var.semanal	9,30%	8,90%	8,38%		8,49%	9,96%	8,24%		

**Chicago Board of Trade(14)**

	May-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Dic-09	Ene-10	Mar-10	May-10
Promedio diciembre	701,52	708,99	713,06	717,09	720,34	725,41	731,99	737,79	
Promedio enero	762,48	770,60	774,66	778,55	782,10	788,57	794,88	800,92	
Promedio febrero	706,88	714,59	718,43	722,17	725,88	733,48	740,05	746,09	
Semana anterior	665,12	672,62	676,15	679,67	683,20	690,04	695,99	701,50	707,01
16/03	680,34	686,29	689,59	692,90	696,21	702,60	708,55	714,29	719,80
17/03	690,26	696,43	699,74	703,04	706,35	712,96	718,69	724,21	729,72
18/03	681,66	687,61	691,14	694,44	697,75	704,14	709,88	715,39	720,90
19/03	703,04	708,99	712,30	715,39	718,69	725,09	730,82	736,33	741,84
20/03	710,98	716,93	720,46	723,77	727,07	733,69	739,64	745,15	750,66
Var.semanal	6,89%	6,59%	6,55%	6,49%	6,42%	6,33%	6,27%	6,22%	6,17%

(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 17/03/09. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 17/03/09											Hasta: 13/04/09	
	TRIGO	MAÍZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA PELL.TRG	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
<b>DIAMANTE (Cargill SACI)</b>													
SAN LORENZO	27.500	307.475		8.000	97.500	349.075			76.600	3.000			869.150
Timbues - Dreyfus	15.000					34.250			6.000				55.250
Alianza G2				8.000									8.000
Terminal 6 (T6 S.A.)		57.600				172.600							230.200
Resniór (T6 S.A.)									27.700				27.700
Quebracho (Cargill SACI)		46.000			97.500	19.500							163.000
MOSAIC - Fertilizantes (Cargill SACI)		65.125				45.125			9.900				9.900
Nidera (Nidera S.A.)		14.500				14.500			3.000				113.250
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		25.000											29.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)		25.000											25.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		99.250							2.000				113.750
Vicentin (Vicentin SAIC)	12.500												15.000
San Benito						15.000							15.000
ROSARIO	55.000	301.750				48.100			30.000	1.000			79.100
Plezoletia (Puerto Rosario)						245.500		42.500	55.100		2.400		702.250
EX Unidad 6 (Serv.Pontuafios S.A.)		99.000									2.400		2.400
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)		164.750				112.000		42.500	55.100				99.000
Punta Alvear (Cargill SACI)													209.600
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	55.000	38.000				133.500							164.750
<b>VA. CONSTITUCION</b>													226.500
Elevator Pier SA												4.800	4.800
<b>SAN NICOLAS</b>													
RAMALLO - Bunge Terminal													33.250
SAN PEDRO - Elevator Pier SA													33.250
ZARATE		33.250											33.250
Terminal Las Palmas		33.250											33.250
MECOGHEA	26.250					3.650			15.000				60.650
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	26.250												26.250
Open Berth 1						3.650			15.000				18.650
TOSA 4/5													15.750
<b>BAHIA BLANCA</b>													
Terminal Bahía Blanca S.A.	49.000	140.120		21.000					6.000				328.320
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	16.000	83.000											118.000
Galvan Terminal (OMHSA)													22.400
Cargill Terminal (Cargill SACI)	33.000												68.000
<b>TOTAL</b>	157.750	782.595		29.000	97.500	598.225		42.500	131.700	24.000	2.400	132.750	1.998.420
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	82.500	609.225		8.000	97.500	594.575		42.500	131.700	3.000	2.400	4.800	1.576.200
<b>NUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>	49.900			33.000									88.900
Navios Terminal	49.900			33.000									82.900
TGU Terminal												6.000	6.000

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA

www.nabsa.com.ar

**Embarques argentinos por destino durante 2008 (enero/diciembre)**

Destinos	1/	Trigo Pan	Maíz	Cebada	Avena	Mijo	Sorgo	Centeno	Alpiste	Arroz
<b>Unión Europea</b>	<b>29,7%</b>	<b>9.326</b>	<b>3.690.966</b>	<b>88.499</b>	<b>108</b>	<b>387</b>	<b>526.468</b>	<b>23</b>		<b>13.448</b>
Alemania		218	24.264	25.544	108		43.348	23		989
Bélgica		4.429	57.342	44.405		243	189.557			893
Bulgaria			4.246							
Dinamarca			153.392				38.449			
Eslovenia										1.008
Eslovaquia			48							
España			2.285.881				81.999			830
Estonia										
Finlandia										
Francia		294	802				187			
Grecia			449							372
Irlanda			62.393							
Italia		155	53.389							3.968
Letonia										24
Lituania			25							312
Malta			18.630							
Países Bajos		739	224.982	18.550		144	127.059			3.530
Polonia			52.261							288
Portugal			643.565				45.860			
Reino Unido		3.279	108.694							1.234
República Checa										
Rumania			393							
Suecia		212	210							
<b>Otros Europa</b>	<b>0,0%</b>		<b>10.325</b>		<b>200</b>		<b>681</b>			<b>3.496</b>
Albania										3.450
Croacia			10.300							
Islandia										
Noruega							681			
Suiza					200					46
Montenegro			25							
<b>P. Bálticos y CEI</b>	<b>0,3%</b>		<b>511</b>	<b>24.870</b>						<b>381</b>
Azerbaiyán			49							
Georgia			462							
Rusia				24.870						381
Ucrania										
<b>Norteamérica</b>	<b>0,2%</b>	<b>719</b>	<b>1.902</b>					<b>48</b>		<b>1.294</b>
Canadá		634								265
E.E.UU.		85	1.902							981
México								48		48
<b>Mercosur</b>	<b>8,0%</b>	<b>4.057.181</b>	<b>119.667</b>	<b>307.346</b>			<b>21.926</b>		<b>94</b>	<b>164.232</b>
Brasil		4.035.161	12.807	307.346					94	163.562
Paraguay										599
Uruguay		22.020	106.860				21.926			71
<b>Resto Latinoamér.</b>	<b>11,4%</b>	<b>1.054.977</b>	<b>2.646.979</b>	<b>317.331</b>	<b>226</b>		<b>463.610</b>			<b>148.227</b>
Antillas Holandesas			125.112							
Barbados										
Bolivia										30.322
Chile		161.643	1.042.015	64.300			285.955			80.361
Colombia		205.588	327.094	155.695			100.347			
Costa Rica			115							23
Cuba			112		226					
Ecuador		32.193	68.826	13.366			53.327			
El Salvador										897
Grenada										
Guatemala										
Guyanas		4.307								
Haití										3.793
Honduras			75							1.359
Nicaragua										
Panamá			74							
Perú		627.721	1.079.117	83.970			23.981			1.595
Puerto Rico			48							
Rep. Dominicana			211							100
Surinam										
Trinidad y Tobago			141							
Venezuela		23.525	4.039							29.777
<b>Oceanía</b>	<b>0,4%</b>		<b>92</b>							
Australia			72							
Nueva Zelanda			20							

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN EMBARQUES SAGPYA

											en toneladas	
Ttl.Cereal	Mani*	Girasol	Soja	Lino	Colza	Moha	Cártamo	Canola	Ttl.Oleag.	Subproductos	Aceites	Ttl General
<b>4.329.225</b>	<b>87.702</b>	<b>10.612</b>	<b>431.439</b>	<b>2.265</b>	<b>97</b>		<b>746</b>		<b>532.861</b>	<b>15.429.820</b>	<b>1.095.313</b>	<b>21.387.219</b>
94.494	125	1.568		170					1.863	329.061		425.418
296.869	175	465	44.292	1.533			192		46.657	368.226	5.500	717.252
4.246	346								346			4.592
191.841	148		707						855	1.375.442		1.568.138
1.008												1.008
48												48
2.368.710	1.216	4.314	199.980						205.510	3.242.419	152.071	5.968.710
	54	18							72			72
	100	100							200			200
1.283	1.093	170		132			100		1.495	470.868	264.154	737.800
821	1.282		41.653						42.935	127.709		171.465
62.393	564		5.000						5.564	452.693		520.650
57.512	332	235	105.658	82			84		106.391	2.144.537	106.762	2.415.202
24	1.284								1.284	58.773		60.081
337	706	617							1.323			1.660
18.630												18.630
375.004	68.425	1.541		267	97		370		70.700	3.928.803	504.546	4.879.053
52.549	2.526								2.526	1.204.262		1.259.337
689.425	18	20	31.047						31.085	199.618	21.000	941.128
113.207	8.838	464	2.463	81					11.846	1.436.904	26.080	1.588.037
	90								90			90
393	233	1.025							1.258	90.505	15.200	107.356
422	147	75	639						861			1.283
<b>14.702</b>	<b>1.948</b>	<b>385</b>							<b>2.333</b>		<b>11.331</b>	<b>28.366</b>
3.450												3.450
10.300											11.221	21.521
	397								397			397
681	1.551	385							1.936		110	2.727
246												246
25												25
<b>25.762</b>	<b>21.668</b>	<b>249</b>	<b>2.356</b>						<b>24.273</b>	<b>133.480</b>		<b>183.515</b>
49												49
462			2.356						2.356			2.818
25.251	20.949	249							21.198	133.480		179.929
	719								719			719
<b>3.963</b>	<b>8.766</b>	<b>676</b>	<b>2.786</b>				<b>56.635</b>		<b>68.863</b>	<b>77</b>	<b>63.146</b>	<b>136.049</b>
899	2.716	137	2.153						5.006			5.905
2.968	1.074	234	633						1.941	51	35.716	40.676
96	4.976	305					56.635		61.916	26	27.430	89.468
<b>4.670.446</b>	<b>484</b>	<b>134</b>	<b>481</b>						<b>1.099</b>	<b>1.088.616</b>	<b>16.964</b>	<b>5.777.125</b>
4.518.970	132	134							266	937.632	13.232	5.470.100
599										1.106		1.705
150.877	352		481						833	149.878	3.732	305.320
<b>4.631.350</b>	<b>3.210</b>	<b>1.440</b>	<b>192.319</b>	<b>21</b>					<b>196.990</b>	<b>2.477.434</b>	<b>907.304</b>	<b>8.213.078</b>
125.112											373	125.485
	54								54		98	152
30.322										171.036		201.358
1.634.274	1.235		82.044						83.279	700.693	8.238	2.426.484
788.724	174		6.001						6.175	417.412	91.686	1.303.997
138		46							46		615	799
338										60.853		61.191
167.712	85	166							251	360.591	134.434	662.988
897											39	936
											172	172
										88	36.327	36.415
4.307												4.307
3.793											3.617	7.410
1.434				21					21		870	2.325
											1.958	1.958
74		20							20	77	6.475	6.646
1.816.384	274	105	89.274						89.653	446.745	259.915	2.612.697
48											964	1.012
311											61.644	61.955
											2.456	2.456
141	1.104	43							1.147		1.171	2.459
57.341	284	1.060	15.000						16.344	319.939	296.252	689.876
<b>92</b>	<b>74</b>								<b>74</b>	<b>256.193</b>	<b>25.704</b>	<b>282.063</b>
72										203.983	24.884	228.939
20	74								74	52.210	820	53.124

**Embarques argentinos por destino durante 2008 (enero/diciembre)**

Destinos	/1	Trigo Pan	Maíz	Cebada	Avena	Mijo	Sorgo	Centeno	Alpiste	Arroz*
<b>Cercano Or.</b>	14,4%	386.387	5.324.643	79.280			6.998			30.886
Afganistán										
Arabia Saudita			559.686	76.651						
Bahrein		8.993								
Chipre			48							
Egipto		35.552	1.212.038							
Emiratos Arabes		164.457	170.768							
Irak										30.481
Irán		72.838	1.981.791	2.629						
Israel		231	151.878				6.998			155
Jordania			71.692							
Kuwait			78.209							
Libano		6.000	20.257							
Libia			300.190							
Omán		94.129	3.000							
Siria		4.187	397.041							
Turquía			282.557							250
Yemen			95.488							
<b>Sudéste Asiático</b>	6,7%	146.388	166.412							
Corea del Sur			20							
Filipinas		58.260	711							
Indonesia		77.129	75							
Malasia		10.999	165.581							
Singapur										
Tailandia			25							
<b>Resto de Asia</b>	17,7%	604.020	208.242	7.200			61.747			
Bangladesh		50.424								
China		25.997	65.678							
India		173.141	215							
Japón			74.743	7.200			61.747			
Pakistán		331.292								
Sri-Lanka		21.670								
Taiwán		24	1.901							
Vietnam		1.472	65.705							
<b>Africa</b>	11,2%	2.237.626	2.811.233	21.996			10.437			20.844
Angola			989							400
Argelia		320.968	1.198.486							2.100
Benín			25							
Cabo Verde			26.774							25
Camerún		11.870	21	192						
Chad										
Congo		86.804	26							
Costa de Marfil		14.910	9.699							75
Djibouti										
Gabón			36							999
Gambia										2.001
Ghana			63.022							1.598
Guinea Ecuatorial										
Is.Mauricio		745	83.627							1.000
Is.Reunión			2.100							
Kenia		276.752								
Liberia			25							
Madagascar		57.587								
Malawi		14.403								
Marruecos		175.205	1.024.640				10.412			
Mauritania		6.600	6.721							
Mozambique		91.037								
Namibia		17.500	25							
Nigeria		242.764	75							
República Democ.del Congo		85.135								
Ruanda		5.000								
Senegal		17.093	76.758							12.478
Sierra Leona		6.500								
Sudáfrica		674.479	59.141	21.804						168
Tanzania		113.274								
Togo			104				25			
Túnez			258.939							
Uganda		19.000								
<b>Total mundial</b>		<b>8.496.624</b>	<b>14.980.972</b>	<b>846.522</b>	<b>534</b>	<b>387</b>	<b>1.091.867</b>	<b>71</b>	<b>94</b>	<b>382.808</b>

Cifras provisionarias de la SAGPYA. 1/ Porcentaje que cada región representa sobre el total de embarques. En el acumulado anual se llevan exportados: de maíz paraguayo 38.996 tn; de trigo paraguayo 49.469 tn; de soja paraguaya 293.397 tn

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN SAGPYA

											en toneladas	
Ttl.Cereal	Mani*	Girasol	Soja	Lino	Colza	Moha	Cártamo	Canola	Ttl.Oleag.	Subproductos	Aceites	Ttl General
<b>5.828.194</b>	<b>2.850</b>	<b>7.310</b>	<b>1.559.200</b>	<b>63</b>					<b>1.569.423</b>	<b>1.929.033</b>	<b>1.064.002</b>	<b>10.390.652</b>
636.337		134							134			134
8.993		406	49.429						49.835	230.033	18.200	934.405
48	37	21							21		155	9.169
1.247.590		91	306.303						37	59.139		59.224
335.225	2.770	1.088	97.875						306.394	140.853	583.551	2.278.388
30.481									101.733	48.830	72.773	558.561
2.057.258		132	659.105								200	30.681
159.262	25	23	27.510	42					659.237	528.540	212.401	3.457.436
71.692		190							27.600	20.945	3.810	211.617
78.209		131							190	23.068	474	95.424
26.257	18	301		21					131		2.000	80.340
300.190		88							340	80.855	4.000	111.452
97.129									88	190.987	296	491.561
401.228		3.816	15.920								14.988	112.117
282.807		889	403.058						19.736	334.263		755.227
95.488									403.947	207.922	151.154	1.045.830
<b>312.800</b>	<b>36</b>	<b>197</b>	<b>425.240</b>						<b>425.473</b>	<b>3.854.484</b>	<b>209.043</b>	<b>4.801.800</b>
20										586.664	101.352	688.036
58.971		175	19.744						19.919	918.138	2.252	999.280
77.204			24.732						24.732	903.803		1.005.739
176.580		22	213.783						213.805	632.075	104.669	1.127.129
										115	770	885
25	36		166.981						167.017	813.689		980.731
<b>881.209</b>	<b>360</b>		<b>9.112.618</b>						<b>9.112.978</b>	<b>488.362</b>	<b>2.255.184</b>	<b>12.737.733</b>
50.424			99.216						99.216		155.382	305.022
91.675	107		8.954.917						8.955.024	1.643	1.516.604	10.564.946
173.356											505.626	678.982
143.690	253		1.533						1.786	7.952	5.700	159.128
331.292											5.272	336.564
21.670												21.670
1.925			52.898						52.898	9.152	8.100	72.075
67.177			4.054						4.054	469.615	58.500	599.346
<b>5.102.136</b>	<b>4.748</b>	<b>1.272</b>	<b>120.782</b>						<b>126.802</b>	<b>2.152.841</b>	<b>717.350</b>	<b>8.099.129</b>
1.389	319								319	12.740	29.549	43.997
1.521.554	4.170	1.141							5.311	648.760	119.386	2.295.011
25											254	279
26.799												26.799
12.083										96	898	13.077
										690	565	1.255
86.830										1.803		88.633
24.684										8.840		33.524
										960		960
1.035											269	1.304
2.001										2.928	50	4.979
64.620		24							24	8.711	1.013	74.368
										135		135
85.372										34.932	9.600	129.904
2.100										40.544	1.742	44.386
276.752											7.000	283.752
25												25
57.587											25.500	83.087
14.403												14.403
1.210.257			48.494						48.494	26.202	192.540	1.477.493
13.321											200	13.521
91.037										10.770	44.130	145.937
17.525												17.525
242.839										28.745		271.584
85.135												85.135
5.000												5.000
106.329										19.340	30.800	156.469
6.500												6.500
755.592	259	22	52.954						53.235	979.898	135.475	1.924.200
113.274											6.850	120.124
129											75	204
258.939		85	19.334						19.419	326.747	111.454	716.559
19.000												19.000
<b>25.799.879</b>	<b>131.846</b>	<b>22.275</b>	<b>11.847.221</b>	<b>2.349</b>	<b>97</b>	<b>57.381</b>			<b>12.061.169</b>	<b>27.810.340</b>	<b>6.365.341</b>	<b>72.036.730</b>

de soja boliviana 146 tn; de pellets soja paraguay 578.257 tn y de aceite de soja paraguay 125.027 tn. \* Datos proporcionados por el INDEC hasta noviembre'08.

## EL ANUNCIO DE LA FED SUMÓ INTERROGANTES

Aunque con mucha menor fuerza, los mercados accionarios continuaron con el impulso ascendente que vienen experimentado a partir del 10 del corriente mes. Aún con fuerte volatilidad y con la publicación de indicadores económicos negativos, los mercados parecen haber entrado en un período donde ya no hay tanta certeza de que las cotizaciones vayan a seguir cayendo, al menos abruptamente. De hecho, se escucharon en distintos medios opiniones de analistas donde se repetían frases optimistas como "cerca del piso" o "luz al final del túnel".

Por ello llamó algo la atención el sorpresivo anuncio de la Reserva Federal de los Estados Unidos del día miércoles, en el cual anticipó que planea comprar U\$S 300.000 millones de bonos del gobierno norteamericano, concentrándose en aquellos con vencimientos en el rango de dos a diez años. La justificación que se dio para dicha intervención en el segmento de deuda pública es intentar mejorar las condiciones del mercado de crédito privado. Asimismo, la mencionada institución comunicó nuevas compras intensivas de títulos emitidos por las entidades Fannie Mae y Freddie Mac, promotoras del mercado hipotecario norteamericano.

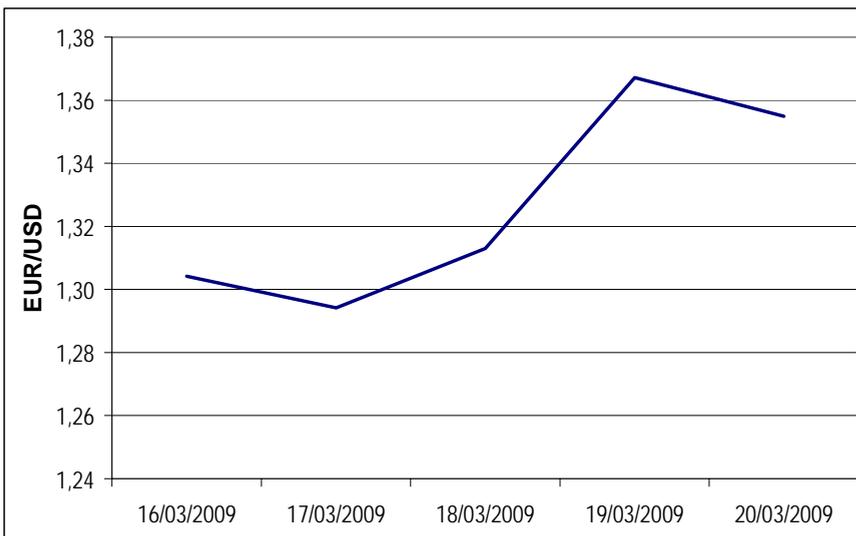
Estas medidas, consideradas por muchos innecesarias o tomadas a destiempo, dejaron sensaciones ambiguas entre los operadores. Por un lado se renueva la percepción de que los problemas económicos serán atacados por todos sus flancos con diversas políticas monetarias y fiscales, manteniendo un alto grado de intervención hasta que, como mínimo, se perciba una concreta reactivación. Por el otro, se teme que el banco central estadounidense tenga problemas para controlar la oferta monetaria una vez que el nivel de actividad se recupere, lo que podría traducirse en una presión inflacionaria intolerable. Ante dicha preocupación los inversores escaparon del dólar,

buscando refugio en commodities y otras monedas. Como se ve en el gráfico, la divisa norteamericana perdió entre miércoles y jueves 5,6%, llegando a rozar los 1,37 dólares por euro.

Los precios de las acciones, que como se dijo venían por un buen camino, sufrieron el desconcierto de los operadores, alarmados éstos no sólo por el peligro de inflación recién mencionado, sino también por la incertidumbre que se genera cuando las sirenas de los bomberos no abandonan el barrio. Creció el temor de que la Reserva Federal cuente con información no conocida por el mercado, respecto a nuevos problemas de los bancos por ejemplo, y que ello haya hecho precipitar el anuncio sobre la inesperada compra de bonos del Tesoro de EE.UU.

En el mercado local, los volúmenes raquíuticos que se siguen negociando dificultan cualquier tipo de análisis. La crisis internacional y la destrucción de la confianza doméstica, producto de la cada día más conflictiva situación en el país por problemas de índole económico, político y social,

ahuyentan a los inversores, quienes siguen buscando refugio en activos como el dólar. Los pocos negocios se concentran en un puñado de acciones, las cuales responden en gran medida a las oscilaciones del precio del petróleo.



### Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	16/03/09	17/03/09	18/03/09	19/03/09	20/03/09	Total semanal	Variación semanal
<b>Titulos Públicos</b>							
Valor Nom.	2.778,00	39.171,00		150.000,00	101.914,00	293.863,00	-78,45%
Valor Efvo. (\$)	1.778,34	35.909,53		152.325,00	105.186,84	295.199,71	-77,47%
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	2.972.251,00	2.266.606,00	6.334.342,00	835.857,00	2.178.268,00	14.587.324,00	-10,53%
Valor Efvo. (\$)	1.362.360,14	2.254.320,45	1.396.903,00	301.358,69	2.484.341,62	7.799.283,90	-11,03%
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	1.364.138,48	2.290.229,98	1.396.903,00	453.683,69	2.589.528,46	8.094.483,61	-19,77%

### Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
09/04/2009	24	18,00	18,00	18,00	8.000,00	7.883,37	1
15/04/2009	30	18,00	18,00	18,00	15.000,00	14.766,97	1
30/04/2009	45	18,00	18,00	18,00	46.624,56	45.502,58	4
22/05/2009	67	19,00	19,00	19,00	15.000,00	14.458,12	1
27/05/2009	72	18,00	18,00	18,00	7.260,71	7.005,07	1
30/05/2009	75	19,00	19,00	19,00	11.056,97	10.620,23	1
05/06/2009	81	19,50	19,50	19,50	50.000,00	47.828,08	1
27/06/2009	103	21,50	21,50	21,50	13.359,26	12.567,18	1
30/06/2009	106	21,00	21,50	21,43	84.928,85	79.868,22	27
13/07/2009	119	19,00	19,00	19,00	1.568,00	1.475,09	1
<b>Totales Operados al 16/03/09</b>					<b>252.798,35</b>	<b>241.974,91</b>	<b>39</b>
13/04/2009	27	17,00	17,00	17,00	10.000,00	9.866,73	1
19/04/2009	33	23,00	23,00	23,00	36.180,00	35.377,46	1
20/04/2009	34	17,00	23,00	22,00	49.278,00	48.230,47	6
21/04/2009	35	23,00	23,00	23,00	4.144,00	4.049,58	1
30/04/2009	44	18,00	19,00	18,53	141.282,00	137.864,66	15
13/05/2009	57	19,00	19,00	19,00	10.056,81	9.757,15	1
29/05/2009	73	19,00	19,00	19,00	35.000,00	33.651,19	1
30/05/2009	74	19,00	19,00	19,00	9.819,50	9.436,36	1
31/05/2009	75	19,00	19,00	19,00	10.527,00	10.116,25	1
05/06/2009	80	19,00	19,00	19,00	35.000,00	33.533,70	1
30/06/2009	105	22,00	22,00	22,00	76.964,57	72.301,60	8
03/07/2009	108	22,00	22,00	22,00	5.000,00	4.683,81	1
07/07/2009	112	22,00	22,00	22,00	5.000,00	4.675,89	1
10/07/2009	115	22,00	22,00	22,00	5.000,00	4.665,37	1
14/07/2009	119	22,00	22,00	22,00	5.000,00	4.660,13	1
17/07/2009	122	22,00	22,00	22,00	5.000,00	4.647,08	1
<b>Totales Operados al 17/03/09</b>					<b>443.251,88</b>	<b>427.517,43</b>	<b>42</b>
17/04/2009	30	17,00	17,00	17,00	3.500,00	3.445,44	1
30/04/2009	43	18,00	18,00	18,00	32.624,67	31.870,27	3
15/05/2009	58	17,00	17,00	17,00	3.650,00	3.549,16	1
20/05/2009	63	18,00	18,00	18,00	10.000,00	9.689,41	1
30/05/2009	73	19,00	19,00	19,00	9.053,00	8.704,12	1
31/05/2009	74	19,00	19,00	19,00	6.494,07	6.243,80	1
09/06/2009	83	19,00	19,00	19,00	50.000,00	47.881,41	1
30/06/2009	104	21,50	21,50	21,50	37.992,57	35.759,78	5
24/07/2009	128	21,50	21,50	21,50	25.000,00	23.196,40	1
<b>Totales Operados al 18/03/09</b>					<b>178.314,31</b>	<b>170.339,79</b>	<b>15</b>
10/04/2009	22	22,00	22,00	22,00	4.900,00	4.821,53	1
12/04/2009	24	22,00	22,00	22,00	1.846,14	1.816,58	1
13/04/2009	25	22,00	22,00	22,00	3.267,00	3.214,68	1
17/04/2009	29	22,00	22,00	22,00	2.500,00	2.451,24	1
20/04/2009	32	22,00	22,00	22,00	3.296,00	3.229,81	1
24/04/2009	36	22,00	22,00	22,00	1.500,00	1.464,69	1
27/04/2009	39	22,00	22,00	22,00	1.162,00	1.133,98	1
30/04/2009	42	22,00	22,00	22,00	4.756,00	4.624,98	1
05/05/2009	47	22,00	22,00	22,00	11.229,39	10.907,25	1
12/06/2009	85	21,00	21,00	21,00	7.100,00	6.754,15	1
16/06/2009	89	21,00	21,00	21,00	7.100,00	6.750,46	1
19/06/2009	92	21,00	21,00	21,00	7.100,00	6.732,04	1
22/06/2009	95	21,00	26,00	23,50	43.671,00	40.935,78	2
25/06/2009	98	21,00	21,00	21,00	8.100,00	7.655,16	1
09/07/2009	112	28,00	28,00	28,00	36.500,00	33.493,82	1
15/07/2009	118	28,00	28,00	28,00	18.500,00	16.940,54	1
<b>Totales Operados al 19/03/09</b>					<b>162.527,53</b>	<b>152.926,69</b>	<b>17</b>

**Negociación de Cheques de Pago Diferido**

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
12/04/2009	23	20,00	20,00	20,00	10.363,30	10.217,73	2
13/04/2009	24	20,00	20,00	20,00	11.214,00	11.056,48	3
14/04/2009	25	20,00	20,00	20,00	17.598,00	17.341,44	4
15/04/2009	26	20,00	20,00	20,00	26.000,00	25.607,13	3
16/04/2009	27	20,00	20,00	20,00	13.742,85	13.513,31	3
17/04/2009	28	20,00	20,00	20,00	9.750,00	9.581,99	1
18/04/2009	29	20,00	20,00	20,00	5.000,00	4.911,19	1
20/04/2009	31	20,00	20,00	20,00	16.995,00	16.693,15	1
21/04/2009	32	20,00	20,00	20,00	5.000,00	4.908,55	1
27/04/2009	38	20,00	20,00	20,00	5.000,00	4.892,76	1
29/04/2009	40	17,50	17,50	17,50	16.500,00	16.174,30	1
30/04/2009	41	20,00	20,00	20,00	6.500,00	6.340,19	1
04/05/2009	45	17,50	17,50	17,50	22.000,00	21.545,48	1
05/05/2009	46	18,25	20,00	19,13	18.700,00	18.186,40	2
10/05/2009	51	17,50	17,50	17,50	16.114,00	15.707,33	2
11/05/2009	52	17,50	17,50	17,50	7.223,33	7.041,03	1
12/05/2009	53	20,00	20,00	20,00	3.660,00	3.552,93	2
16/05/2009	57	20,00	20,00	20,00	2.200,00	2.128,84	1
17/05/2009	58	20,00	20,00	20,00	2.700,00	2.612,67	1
19/05/2009	60	17,50	17,50	17,50	12.254,85	11.901,08	1
20/05/2009	61	20,00	20,00	20,00	15.500,00	14.982,79	1
22/05/2009	63	18,00	18,00	18,00	15.042,35	14.554,28	1
23/05/2009	64	18,00	18,00	18,00	10.423,36	10.080,35	1
30/05/2009	71	18,00	18,00	18,00	5.343,57	5.152,98	1
02/06/2009	74	18,00	18,00	18,00	8.710,00	8.395,35	1
05/06/2009	77	20,00	20,00	20,00	8.000,00	7.660,02	1
11/06/2009	83	19,00	19,00	19,00	7.223,33	6.906,94	1
12/06/2009	84	19,00	19,00	19,00	50.000,00	47.786,13	1
17/06/2009	89	20,00	20,00	20,00	2.785,00	2.652,73	1
19/06/2009	91	19,00	19,00	19,00	12.254,85	11.677,38	1
22/06/2009	94	19,00	19,00	19,00	15.042,35	14.326,42	1
26/06/2009	98	19,00	19,00	19,00	10.751,78	10.209,69	1
30/06/2009	102	19,00	20,00	19,50	19.401,34	18.381,21	2
10/07/2009	112	19,50	19,50	19,50	16.116,31	15.175,82	2
11/07/2009	113	19,50	19,50	19,50	7.223,33	6.798,38	1
15/07/2009	117	21,00	21,00	21,00	10.000,00	9.374,36	1
22/07/2009	124	19,50	19,50	19,50	15.042,35	14.093,64	1
24/07/2009	126	19,50	19,50	19,50	6.168,46	5.767,87	1
Totales Operados al	20/03/09				463.543,71	447.890,32	53

# Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

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





**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	5,100	27/11/2008	31/12	2° Jun-07	235.479.449	2.375.742.804	855.531.094
AgriTech Inversora	1,650	30/05/2008	31/03	1° Jun-07	-85.135	9.762.263	4.142.968
Agrometal	2,790	20/03/2009	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	1,480	20/03/2009	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	4,400	19/03/2009	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	1,670	20/03/2009	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	0,410	19/03/2009	31/12	2° Jun-07	167.053	359.666.631	52.696.394
BBVA Banco Francés	2,600	20/03/2009	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	2,200	19/03/2009	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	0,460	20/03/2009	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	3,790	20/03/2009	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	2,300	20/03/2009	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	2,300	19/03/2009	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	1,740	20/03/2009	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	1,440	20/03/2009	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	6,950	20/03/2009	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	0,770	20/03/2009	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	1,450	20/03/2009	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	3,500	20/03/2009	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.	1,190	19/03/2009	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorín	3,700	20/03/2009	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,264	20/03/2009	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	2,680	20/03/2009	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	1,020	20/03/2009	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	2,840	20/03/2009	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	0,640	20/03/2009	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,050	18/03/2009	30/06	4° Jun-07	7.764.434	6.805.751	42.607.474
Euromayor *	3,100	19/03/2009	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	0,890	20/03/2009	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	1,720	20/03/2009	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	17/03/2009	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	0,910	20/03/2009	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	19/03/2009	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	0,600	16/03/2009	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	0,627	20/03/2009	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	11,200	20/03/2009	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	1,250	18/03/2009	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	1,290	20/03/2009	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	3,000	19/03/2009	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	1,630	20/03/2009	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	0,450	20/03/2009	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	0,780	20/03/2009	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	32,00	20/03/2009	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	1,750	20/03/2009	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	9,150	20/03/2009	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	1,600	20/03/2009	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	0,930	20/03/2009	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	0,930	20/03/2009	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	5,500	20/03/2009	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	2,040	20/03/2009	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	60,400	20/03/2009	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	0,610	20/03/2009	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,253	20/03/2009	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	13,000	19/03/2009	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	63,500	20/03/2009	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	19,000	19/03/2009	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	14,500	20/03/2009	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	25,000	20/03/2009	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	8,100	20/03/2009	30/06	4° Jun.07	-3.999.488	10.296.659	8.461.928
Carboclor (Sol Petróleo)	0,210	20/11/2008	31/12	2° Jun.07	5.027.908	83.677.843	80.096.758
Telecom Arg. "B" *	5,200	20/03/2009	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	75,000	19/03/2009	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	36,900	20/03/2009	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	1,330	20/03/2009	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	0,415	20/03/2009	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
<b>BT02 / BTX02</b>				u\$s				u\$s
"Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002				43,75	9		1.000	100
	d 09/05/02	d 09/05/02	a	39.916	100	10	1	
<b>BT03 / BTX03</b>				u\$s				u\$s
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003				39,57	13		1.000	100
	d 21/01/02			36,52	14		1.000	100
<b>BX92</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos 1992				0,62	18	7	12,50	12,50
	d 15/03/02			0,22	19	8	12,50	12,50
<b>FRB/FRN</b>				u\$s				u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses				18,00	17	12	1.000	56
	d 28/03/02	d 28/03/02		9,50	18	13	1.000	48
<b>GA09</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)				58,75	5		1.000	100
	d 09/04/02			58,75	6		1.000	100
<b>GD03</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)				41,875	15		1.000	100
				41,875	16		1.000	100
<b>GD05</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)				55	5		1.000	100
				55	6		1.000	100
<b>GD08</b>				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)				0,035			1.000	100
				16,66				
<b>GE17</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)				56,875	9		1.000	100
	d 30/01/02			56,875	10		1.000	100
<b>GE31</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)				60	1		1.000	100
	d 31/01/02			60	2		1.000	100
<b>GF12</b>				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)				61,88	1		1.000	100
	d 21/02/02			61,88	2		1.000	100
<b>GF19</b>				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)				60,625	5		1.000	100
	d 25/02/02			60,625	6		1.000	100
<b>GJ15</b>				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)				58,75	2		1.000	100
				58,75	3		1.000	100
<b>GJ18</b>								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)							1.000	100
<b>GJ31</b>								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)							1.000	100
<b>GO06</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)				55	10		1.000	100
	d 09/04/02			55	11		1.000	100
<b>GS27</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)				48,75	8		1.000	100
	d 19/03/02			48,75	9		1.000	100

## Servicios de Renta y Amortización

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

**Servicios de Renta y Amortización**

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

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

# Biblioteca

# Germán M. Fernández

## SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

IMPRESO