

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVII • N° 1402 • 27 DE MARZO DE 2009

ECONOMIA Y FINANZAS

¿Seguirá siendo el dólar la moneda internacional? **1**

El monopolio en el comercio de granos: la historia del IAPI **4**

Algunos datos del complejo soja **5**

Evolución del dólar sojero **6**

MERCADO AGROPECUARIO

Un año después con más limitantes para exportación y producción **7**

Los stocks mundiales de trigo presionan los precios **8**

Localmente la producción de maíz puede ser menor **11**

MERCADO DE CAPITALES

Continúa la mejora en los precios **34**

ESTADISTICAS SAGPYA

Embarques por puerto y destino de aceites en dic y ene/dic 2008 **30**

Embarques por puerto y destino de subproductos en dic y ene/dic 2008 **32**

¿SEGUIRÁ SIENDO EL DÓLAR LA MONEDA INTERNACIONAL?

En las últimas semanas se han escuchado propuestas tendientes a sustituir al dólar como la moneda de reserva de las transacciones comerciales y financieras del mundo. Algunas de esas propuestas provienen de países como China que hoy detenta importantes cantidades de la divisa estadounidense como también de bonos del gobierno de EE.UU. (alrededor de 740 mil millones de dólares). Se agregan también, en este sentido, las afirmaciones del presidente de Brasil que alude como una pequeña experiencia al convenio al que llegó su país con Argentina de trabajar con una cuenta corriente donde las compensaciones del comercio exterior se hacen sin la presencia del dólar. Pero más allá de estas afirmaciones que se han acrecentado en razón a los anuncios de la fuerte emisión de dólares por el gobierno estadounidense para paliar la crisis (la Base Monetaria de la Federal Reserve se incrementó desde 905.174 millones de dólares a fines de setiembre del año pasado a 1,685 billones el 25 de marzo del corriente año), la presencia del dólar en las transacciones internacionales sigue siendo muy importante. Según estadísticas recientes la participación del dólar como moneda de reserva supera el 60 por ciento aproximadamente.

El comercio mundial de bienes y servicios llegaría en el corriente año, según estimaciones del Fondo Monetario Internacional en su informe «**Perspectivas de la Economía Mundial**» (octubre 2008), a 21,6 billones de dólares. La mayor parte de estas transacciones comerciales se realizan en la moneda estadounidense.

Veamos algunos datos respecto a la presencia de la segunda moneda internacional, nos referimos al euro. Aunque estos datos corresponden a dos años atrás, es interesante mencionarlos, aunque pueden haberse alterado a raíz de la crisis financiera internacional. Ellos están extraídos de **F&D** (Finanzas y Desarrollo), marzo 2007, editado por el Fondo Monetario Internacional, artículo de Axel Bertuch-Samuels y Parmeshwar Ramlogan titulado «**El euro: cada**

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 25/3 al 29/4/09	29
Embarques por puerto y destino de aceites en dic y ene/dic 2008	30
Embarques por puerto y destino de subproductos en dic y ene/dic 2008	32

MERCADO DE CAPITALES**Apéndice estadístico**

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

Viene de página 1

vez más global». En el mismo se analiza la evolución en el uso de la moneda de la Comunidad Europea.

El avance del euro como moneda internacional ha sido desigual. «Desde un punto de vista funcional, sus mayores adelantos han sido en las transacciones financieras internacionales –sobre todo como moneda de denominación de títulos de deuda internacionales- y en menor grado en las transacciones de comercio internacional».

Con respecto al uso oficial, alrededor de un tercio de los países que se vinculan con la Unión Europea utilizan el euro como ancla. «Este grupo se compone principalmente de países miembros de la UE no integrantes de la zona del euro, candidatos o posibles candidatos a ingresar a la UE, y países africanos de habla francesa. La mayor parte de los dos tercios restantes –en Asia, África, Oriente Medio y América Latina- usan el dólar como ancla».

Las reservas de divisas denominadas en dólares equivalían a casi dos tercios de las tenencias mundiales oficiales. Las denominadas en euros equivalían a un cuarto del total y las denominadas en yen y libras esterlinas llegan al 7 por ciento. «Los países en desarrollo mantienen una mayor participación de sus reservas en euros que los países industriales, a raíz del predominio de las reservas en euros de los países vecinos a la zona del euro y África francófona».

En cuanto al uso privado, «el euro ha sobrepasado al dólar como la moneda más importante de emisión de bonos y pagarés internacionales (que se definen como emisiones en moneda extranjera y moneda nacional para no residentes)». A fines de setiembre de 2006 comprendían casi la mitad de la masa de bonos y pagarés internacionales circulantes en el mundo. Según una gráfica que se publica en el artículo, la participación del euro llegaba a 47 por ciento en la emisión de bonos y pagarés internacionales, la del dólar llegaba a un 35 por ciento y las de otras monedas, como la libra, etc., a menos del 10 por ciento. En los países de Europa Central y bálticos el 83% de los bonos internacionales se denominaban en euros a fines del 2005. Todo lo contrario pasaba en Asia y América Latina.

Según datos del «**Global Financial Stability Report**» (octubre 2008) editado por el FMI, en el primer trimestre del año pasado los montos de bonos y pagarés internacionales llegaban a 22,86 billones de dólares, siendo los nominados en dólares de 7,73 billones, los nominados en libras esterlinas de 1,72 billones y los nominados en euro de 11,43 billones (ver tabla 2 del mencionado informe, pág. 180).

En la banca internacional, el 39 por ciento de los préstamos y el

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.

28 por ciento de los depósitos a fines de junio del año 2006 estaban denominados en euros, frente al 41 por ciento y 48 por ciento, respectivamente, denominados en dólares. «En este caso también, la mayoría de las transacciones correspondía a países de Europa no integrantes de la zona del euro; fuera de Europa, el euro no se utiliza mucho en la banca internacional».

En los mercados cambiarios, el euro es la segunda moneda más negociada después del dólar, siendo la combinación más negociada la de euro-dólar.

Con respecto a las transacciones del comercio internacional desde un punto de vista global, la participación del euro es pequeña. Por supuesto que la mayor parte del comercio mundial se factura en dólares. De todas maneras, para el comercio entre los países del euro la participación llega a alrededor del 50%. Para el comercio de los países de la Unión Europea no integrantes de la zona del euro, esa participación asciende a casi el 60% y para el comercio de los países candidatos a ingresar en la Unión Europea esa participación asciende a más del 60% en materia de importaciones y a 55% en materia de exportaciones. Para otros países europeos (como Macedonia y Ucrania) la participación es del 40% y para otros países del mundo (como Australia, Corea, Indonesia, Japón, Pakistán y Tailandia) la participación en el año 2003 era entre el 5% (exportaciones) y 8% (importaciones).

Si tendríamos que calcular la participación del euro en el comercio mundial global tendríamos que estimar alrededor de un 20 a 25 por ciento y la del dólar en alrededor de 60%.

La relación de las dos monedas más importantes del mundo ha sido la siguiente:

1999: nace el euro y se cotiza a 1,17 dólares por euro.

2001: a mediados de año el euro se cotiza a 0,83 dólares.

2008: a mediados de año el euro se cotiza a 1,60 dólares.

2009: el euro se cotiza a 1,25 dólares pero en los últimos días se acerca a 1,35 dólares.

Si tenemos en cuenta que el 80% de las transacciones internacionales se realizan a través de las dos monedas mencionadas, no existen dudas que el sistema monetario necesita reformas, pero esas tendrían que llevarse a cabo paulatinamente. De todas maneras, hay que mencionar que las variaciones de los tipos de cambio de una manera tan acentuada llevaron a un desarrollo de los contratos de futuros y opciones que los operadores utilizan para cubrirse de las oscilaciones cambiarias y de las tasas de interés.

Veamos ahora los tipos de regímenes monetarios que imperan en el mundo (datos sacados del artículo de Mark Stone y otros: «Regímenes cambiarios: ¿Tipos fijos o flotantes?» (F&D, Finanzas y Desarrollo, marzo 2008).

a) **Regímenes de Paridad Fija.** Este sistema comporta el uso obligatorio de la moneda de otro país (la dolarización plena) o una disposición legal que obliga al banco central a mantener un volumen de activos externos equivalente (como mínimo) al volumen de moneda nacional en circulación y las reservas bancarias (cajas de conversión). En Panamá existe una dolarización plena y en Hong Kong una caja de conversión. En general, la paridad fija va acompañada de una política fiscal y estructural adecuada y una inflación baja. Genera más certidumbre en el largo plazo pero el Banco Central no tiene

una política independiente. Participan de este sistema 48 países.

b) **Paridad Fija pero con mayor flexibilidad.** Es un régimen intermedio, en que el valor de la moneda se mantiene estable frente a una moneda ancla o una cesta de monedas. El tipo de cambio puede vincularse al ancla dentro de una banda estrecha de flotación (+1% o -1%) o amplia (de hasta + o - 30%). Los que tienen un sistema de este tipo son China, Hungría, Costa Rica y otros 57 países.

c) **Regímenes de flotación** en los que el tipo de cambio lo determina principalmente el mercado. En los países con este sistema, el banco central interviene, comprando o vendiendo divisas a cambio de moneda nacional, ante todo para limitar sus fluctuaciones a corto plazo. Sin embargo, en algunos países (como Nueva Zelanda, Suecia, Islandia, Estados Unidos y los de la zona del euro), el banco central casi nunca interviene. La flotación ofrece al país la ventaja de mantener una política monetaria independiente. Integrarían este grupo 79 países, sin embargo no estamos de acuerdo con considerar a los países de la zona del euro como pertenecientes a este régimen monetario, creemos que deben incluirse en el primer grupo.

Cuáles son las ventajas y desventajas de los distintos sistemas monetarios internacionales es tema de discusión desde hace mucho tiempo. Hasta que Richard Nixon desligó al dólar del oro en agosto de 1971, el sistema más aplicado era el de paridades fijas siendo el oro la principal reserva. A partir de allí muchos países tendieron al régimen de flotación. Volviendo al tema de este artículo, el reclamo de algunos para que el dólar estadounidense pierda importancia como moneda de reserva nos

parece hoy por hoy una utopía.

Lo mismo cabe decir de aquellos que dicen que habría que volver al oro como reserva. La cantidad de oro monetario existente en el mundo es de aproximadamente 30.000 toneladas, es decir alrededor de 990.000.000 onzas. A un valor actual de la onza de 940 dólares, la cantidad de oro monetario que hay en el mundo sería de 931.000 millones de dólares. Según el «**Global Financial Stability Report**» (octubre 2008) publicado por el FMI, el total de reservas mundiales al año 2007 (si considerar el oro) ascendía a 6,45 billones de dólares.

Como se puede deducir de las cifras anteriores, a un valor del oro de 940 dólares la onza sólo se podría sustituir el 14,4% de las reservas mundiales, fundamentalmente de dólares billetes. Tengamos en cuenta que las 8.000 toneladas de oro que tiene la Federal Reserve de los EE.UU. están valuadas a 42 dólares la onza.

Lo único que cabe con los números actuales es ir dándole una mayor participación a otras monedas del mundo y también al oro, pero eso en forma progresiva y en muchos años. Pensar en sustituir el dólar como moneda de reserva mundial no es una opción sensata, sólo puede tener un basamento político. Por otra parte, siendo China el mayor acreedor de EE.UU. sería totalmente descabellado de su parte desprenderse de esas reservas en forma brusca, sería como cortar la rama sobre la que está asentada su economía.

EL MONOPOLIO EN EL COMERCIO DE GRANOS: LA HISTORIA DEL IAPI

Se dice del hombre que es el único ser vivo que vuelve a tropezar con la misma piedra y esta historia se repite en aquellos que quieren retornar a políticas económicas perimidas, entre ellas al monopolio en la comercialización de granos.

No existe ninguna duda que la historia de la agricultura argentina es una de las pocas exitosas que hemos tenido y, probablemente, una de las más exitosas de mundo, y esto a pesar que en vez de recibir algún apoyo oficial, como ocurre en otros países del mundo (EE.UU., Canadá, Australia, Francia, etc.), el sector recibe generalmente un trato discriminatorio a través de impuestos distorsivos o tipos de cambio diferenciales.

En Semanarios anteriores se hizo mención al IAPI (Instituto Argentino para la Promoción del Intercambio). Ahora vamos a reproducir parcialmente lo que nos dice sobre dicha institución el distinguido historiador Roberto Cortés Conde en su obra «**La economía de la Argentina en el siglo XX**»

«Entre las muchas políticas del gobierno de Perón una de las de mayor importancia fue la monopolización del comercio exterior. Medida que sólo puede entenderse si se tiene en cuenta la experiencia de la guerra, cuando el comercio tuvo múltiples interferencias. Por un lado, el *Agriculture Advisory Board* de las potencias aliadas había mantenido bajos los precios de los alimentos para ayudar al esfuerzo de guerra, intervención que continuó después de su finalización. Por otro lado, si bien era cierto que los productores agrícolas se contaban por miles, las firmas comercializadoras de granos y los frigoríficos eran pocos. El Estado sustituyó a un oligopolio privado por un monopolio estatal para enfrentar mejor –se dijo– a un monosopnio (de demanda). El comercio internacional había perdido su carácter multilateral desde la crisis del 30 y los años de la guerra. Las negociaciones se harían como parte de convenios bilaterales a los que una vez terminada la guerra se incorporaron países de Europa Occidental, Central y Oriental bajo el control soviético».

Sigue diciendo Cortés Conde que «el gobierno alegó que únicamente concentrando toda la oferta podría obtener mejores precios y también que algunas de esas operaciones se realizaron a crédito, lo que sólo podía hacer el gobierno».

El IAPI se creó a principios de 1946, en los últimos días de la presidencia del General Farrell, siendo vice presidente el general Perón.

«El IAPI fijaba un precio de compra a los productores y negociaba las cosechas en los mercados externos a otro. Mientras que durante la guerra los precios estuvieron en baja (en 1933 la Junta de Granos se creó para sostener los precios y los subsidios debían provenir de los márgenes de cambio), entre 1946 y 1948 los de los alimentos tuvieron un alza notable debido al aumento de la demanda de los países que habían estado en guerra. En esos años el IAPI compró en el país directamente a los productores a un precio menor al que vendió. Sin embargo, se revirtió debido a la reconstitución de la producción de alimentos y el IAPI tuvo pérdidas al comprar a un precio mayor al que pudo vender. Los productores recibían un subsidio por el precio doméstico más elevado, pero tenían una pérdida al liquidarse sus divisas al tipo oficial con un peso notablemente

ALGUNOS DATOS DEL COMPLEJO SOJA

sobrevaluado. La compra a los productores a un precio más bajo que el internacional evitó que el alza internacional de precios impactara del todo en los internos, lo que probablemente fue uno de los objetivos del gobierno aunque con ello se perjudicó a los productores».

¿Cómo se financiaba el IAPI? El artículo 17 del decreto de creación disponía que los recursos se formarían con las diferencias entre la compra y la venta de divisas en sus operaciones exteriores.

«En realidad, no sólo incluyeron los de las operaciones de cambio sino que se extendieron a los provenientes de las diferencias entre los precios de compra (locales) y los de venta (externos) para las exportaciones y de compra (internacionales) y de venta (locales) para las importaciones. En esas operaciones estaba no solamente el diferencial del tipo de cambio comprador, más bajo, a que liquidaba las exportaciones y de importación, más alto, sino que era –inclusivo– mayor que esa diferencia (así fue en los finales de los años cuarenta».

El IAPI no sólo llevó a cabo esas operaciones del mercado externo sino que, en algunos casos como en el del trigo, las extendió al mercado interno. Esas operaciones estuvieron entre el 60% y el 90% de las exportaciones totales. Por ejemplo, en 1949 la exportación total llegó a 3.741 millones de pesos moneda nacional y el total exportado por el IAPI fue de 3.679 millones, el 98,3%. En 1952 la relación fue menor: las exportaciones llegaron a 4.392 millones de pesos moneda nacional y el IAPI exportó 2.656 millones, el 60,5%.

Mientras el IAPI hizo diferencias a favor pudo financiarse con los recursos propios fijados por el decreto de creación, pero a través de los años de su existencia lo hizo en gran medida con créditos obtenidos de la banca oficial, especialmente del Banco de la Nación y del Banco de Crédito Industrial, créditos que eran redescontados por el Banco Central. La deuda bancaria del IAPI que era de 945,5 millones de pesos moneda nacional corrientes en 1946 pasó a ser de 20.467,0 millones en julio de 1956.

Un aspecto analizado detenidamente por Cortés Conde es el referido a las cuentas fiscales durante el período 1946-1955. Durante esos años los registros oficiales de ingresos, gastos y financiamiento sólo reflejaron una parte de los que se realizaron por medio del gobierno. Muchos de los créditos a las diversas empresas estatales no eran recuperables. Entre esos créditos están los que se habían concedido al IAPI. Es por esta razón que el gobierno, posteriormente a 1955, colocó un Bono de Saneamiento en el Banco Central por la suma de 27.598,77 millones de pesos moneda nacional. El mencionado Bono correspondía a créditos del Banco Nación por 19.489 millones de pesos, créditos del Banco de Crédito Industrial por 7.471 millones y créditos del Banco Provincia por 639 millones de pesos (Cuadro 15, pág. 171 del mencionado libro de Cortés Conde).

La deuda que pasó a la Nación fue licuada por la inflación. La deuda hubiera sido en dinero constante de 73.700 millones de pesos, lo que implica que la inflación licuó la mencionada deuda del gobierno en 46.000 millones de pesos (ver cuadro 16, pág. 172 de la obra citada).

Después de la experiencia del IAPI, ¿se pueden volver a cometer los mismos errores?

Es todavía prematuro estimar a cuanto ascendería la producción de soja de nuestro país de la campaña 2008/09. De hecho la siembra de soja llegó a alrededor de 17 millones de hectáreas. De ser los rindes promedio de 2,45 toneladas, tendríamos una producción cercana a los 42 millones de toneladas, aunque algunas fuentes estiman menos.

De la mencionada cifra de producción, estimamos que se exportarían como poroto sin triturar alrededor de 7 millones de toneladas y restarían para el crushing alrededor de 34,5 millones de toneladas. Este crushing arrojaría una producción de aceite cercana a 6,21 millones de toneladas y una producción de harina de alrededor de 27,3 millones de toneladas.

De los 6,21 millones de toneladas de aceite, alrededor de 0,4 millones de toneladas se utilizarían para el consumo interno, 1 millón de toneladas se convertiría en biodiésel y el resto, por 4,81 millones de toneladas, se exportaría.

De los 27,3 millones de toneladas de harina de soja, 0,5 millones se utilizaría en el consumo interno y el resto, por 26,8 millones de toneladas, se exportaría.

El cuadro de exportaciones sería el siguiente:

Poroto sin triturar: 7 millones de toneladas a un precio FOB de u\$s 339 la tonelada, es decir exportaciones por 2.373 millones de dólares.

Aceite de soja: 4,81 millones de toneladas a un precio FOB de u\$s 640 la tonelada, es decir exportaciones por 3.078 millones

de dólares.

Biodiésel: 1 millón de toneladas a un precio FOB de u\$s 750 la tonelada, es decir exportaciones por 750 millones de dólares.

Harina de soja: 26,8 millones de toneladas a un precio FOB de u\$s 310 la toneladas, es decir exportaciones por 8.308 millones de dólares.

En total las exportaciones del complejo soja serían de 14.509 millones de dólares.

A la mencionada cifra habría que deducirle las retenciones que serían de:

Al poroto de soja: 35% sobre 2.373 millones de dólares, igual a u\$s 831 millones.

Al aceite de soja: 32% sobre 3.078 millones de dólares, igual a u\$s 985 millones.

Al biodiésel: 20% sobre 750 millones de dólares, igual a u\$s 150 millones.

A la harina o pellets de soja: 32% sobre 8.308 millones de dólares, igual a u\$s 2.659 millones.

En total las retenciones serían igual a 4.625 millones de dólares. Si esta cifra la deducimos de los 14.509 millones de dólares de exportación mencionados más arriba, tenemos u\$s 9.884 millones.

Habría que agregar el ingreso por el consumo interno de soja que lo estimamos en 345 millones de dólares. Tendríamos un total de ingresos por 10.229 millones de dólares.

Tendríamos que deducir otros gastos de fobbing que los estimamos en 11,48 dólares por tonelada. Si las toneladas despachadas ascienden a 39,5 millones de toneladas, el gasto de fobbing llegaría a 453 millones de dólares.

Estimando una siembra de 17 millones de hectáreas distribuidas entre 13,6 millones de hectáreas de soja de primera, con costos de 550 dólares la hectárea, y 3,4 millones de hectáreas de soja de segunda, con costos de 330 dólares la hectárea, tenemos:

13,6 millones ha por u\$s 550 la hectárea = u\$s 7.480 millones

3,4 millones ha por u\$s 330 la hectárea = u\$s 1.122 millones

En total los costos de siembra, cosecha, estructura y comercialización ascenderían a u\$s 8.602 millones. Si a esta cifra le agregamos los gastos de fobbing por 453 millones, llegamos a un total de 9.055 millones de dólares.

Los intereses sobre el capital tierra lo estimamos en:

13,6 millones de hectáreas a un valor de u\$s 6.000 la hectárea por 3% = u\$s 2.448 millones.

3,4 millones de hectáreas a un valor de u\$s 6.000 la hectárea por 0,5 (tierra compartida con trigo) por 3% = u\$s 306 millones.

En total el costo de oportunidad de la utilización de la tierra sería de 2.754 millones de dólares.

Ingreso total: 10.229 millones de dólares.

Costos totales incluido los de oportunidad: 9.055 millones de dólares + 2.754 millones de dólares = 11.809 millones de dólares.

EVOLUCIÓN DEL DÓLAR SOJERO

Según la publicación «Márgenes Agropecuarios» del mes de marzo del corriente año el valor del dólar libre actualizado a fines

del mes pasado por el índice de precios mayoristas nivel general fue el siguiente:

1990	4,76
1991	3,92
1992	3,68
1993	3,64
1994	3,59
1995	3,36
1996	3,25
1997	3,24
1998	3,35
1999	3,48
2000	3,35
2001	3,43
2002	6,41
2003	4,85
2004	4,50
2005	4,13
2006	3,94
2007	3,62
2008	3,27
2009 (dos meses)	3,54

En el caso de la soja antes de la convertibilidad tenía una retención del 30%. Durante el período de la convertibilidad (1991-2001) tuvo una retención de 3,5% (diferencial arancelario que favorece a la industria acitera). Desde el 2002 a fines del 2006 se pasó a una retención del 23,5%. Desde principios de 2007 hasta noviembre del mismo año la retención fue de 27,5% y a partir de esa última fecha hasta marzo de 2008 fue 35%. Durante la vigencia de la Resolución 125 (marzo-julio) fue de alrededor de 45% y desde agosto de 2008 hasta ahora es de 35%.

Hagamos las deducciones para los mencionados años:

1990	3,32
1991	3,78
1992	3,55
1993	3,51
1994	3,46
1995	3,24
1996	3,14
1997	3,13
1998	3,23
1999	3,36
2000	3,23

2001	3,31
2002	4,90
2003	3,71
2004	3,44
2005	3,16
2006	3,01
2007	2,62
2008	2,03
2009	2,30

Como se deduce fácilmente, el argumento esgrimido por algunos funcionarios en el sentido de que el valor del dólar compensa a los productores por las retenciones, no es válido.

OLEAGINOSAS

Un año después con más limitantes para exportación y producción

No hubo negocios en esta semana en el mercado de físico local, reflejando la parálisis en la comercialización de granos generada por la protesta de los productores. La protesta estaba programada para durar hasta las 24 horas de este viernes, luego de haberse iniciado a las 0 horas del viernes pasado.

Así es cómo, un año después del prolongado conflicto desatado en marzo del 2008, se está ante una situación que puede parecer similar a la de entonces. Parece, pero no lo es. Aunque estos párrafos forman parte del comentario de coyuntura de la soja, sirve para todos los granos ya que muchas cosas que les atañen al sector han pasado desde el año pasado y vale la pena recordárlas:

- 1) La sequía.
- 2) La baja de los precios internacionales de *commodities*.
- 3) La devaluación del tipo de cambio doméstico frente al dó-

lar estadounidense.

- 4) Remoción del sistema de retenciones móviles.
- e) Retorno a un esquema de derechos de exportación fijos.
- 5) Reducción de los derechos de exportación de trigo y maíz, aunque a niveles que aún son elevados. (*)
- 6) Asentamiento de un sistema de licencias de exportación (ROE Verde).
- 7) Aperturas y cierres del registro de exportación de ventas.
- 8) Un sistema de encajes productivos para determinar el saldo exportable de trigo, dentro del régimen del ROE Verde.
- 9) Un sistema de cuotas de exportación, por el cual se fueron liberando distintos volúmenes de trigo y maíz a lo largo de la campaña.
- 10) Un sistema de cuotas de exportación distinto, por el cual se fue liberando un volumen de trigo y maíz al "inicio de campaña" estimando el saldo exportable de ambos productos.
- 11) En varias oportunidades se cambiaron los períodos en los cuales se puede efectivizar un embarque, aunque generalmente fuera de los estándares internacionales.
- 12) La versión última de límites para el cumplimiento del embarques, una vez autorizada la venta, es de 45 y 180 días, régimen optativo, pero que sigue mostrando períodos fuera de los estándares internacionales para el comercio internacional de *commodities* agrícolas.

13) El período más largo de cumplimiento del embarque (180 días) está supeditado al adelantamiento del pago del derecho de exportación, es decir, previo al momento en que se cobra la venta externa, lo que implica un elevado costo financiero. Esto es así tanto por el tiempo de anticipación como por el monto involucrado (impuesto del 20% al 35% sobre el valor de venta de la mercadería).

De lo enumerado, las dos primeras son y serán determinantes en el resultado económico que le espera al productor en esta campaña 2008/09 y en qué situación quedará para encarar la precampaña de la 2009/10.

La tercera ya tiene que ver con políticas domésticas macro y las que le siguen con políticas específicas. Estas últimas muestran cierto comportamiento zigzagueante, pero con un mismo resultado más allá de las intenciones: el asentamiento de crecientes limitaciones o trabas para las exportaciones.

Hay quienes podrían decir que se está poniendo mucho peso en la exportación, pero, dado que Argentina ha exportado el 78% de los granos que produce y que los precios externos influyen en la evolución de los internos, es comprensible esta primera enumeración. Argentina como país agroexportador no es más que el resultado de las ventajas comparativas (en sus recursos naturales) y competitivas en la eficiencia que fue ganando a lo largo de varias décadas para producir y comercializar grano. No habría que despreciar estas ventajas que ubicaron al país entre los primeros proveedores de alimentos en el mundo y garantizaron a lo largo de muchos años el ingreso de divisas. Sobre todo porque la atomización que caracteriza a la producción de granos garantiza que el capital que ingresan los empresarios/productores argentinos quedará y se invertirá en el país, como siempre lo hizo.

Igualmente, no se terminaría en el frente externo ya que hubo nuevas medidas de políticas activas en el orden interno, cuando no cambios o marchas y contramarchas. Al igual que las medidas espe-

cíficas para la exportación, su resultado fue el control o la intervención en la comercialización de granos.

Todo lo que propende al control de la actividad es bienvenido, en la medida que no distorsione el sistema de comercialización. Las distorsiones dan señales equívocas al sistema y lo torna ineficiente en cuanto al descubrimiento del precio. Nada mejor que el mecanismo de precios como sistema de comunicación que pone en marcha los cambios y reasigna recursos para que haya consistencia entre lo que se produce y lo que demanda el consumidor. De allí que se afirma que si la comercialización se ve limitada o se torna ineficiente, esas ineficiencias y limitaciones se trasladarán a la producción.

Se continúa con la enumeración de algunas de las medidas que significaron intervención o, como mínimo, trabas en el sistema comercial desde marzo de 2008 a este marzo de 2009:

14) Creación de un régimen destinado a otorgar compensaciones a pequeños productores de soja y girasol de la cosecha 2007/08.

15) Derogación del régimen destinado a compensar a pequeños productores de soja y girasol de la cosecha 2007/08, al estar atado al sistema de retenciones móviles.

16) Creación de un régimen destinado a otorgar compensaciones por el transporte extrapampeano de las cosechas de soja y girasol 2007/08.

17) Derogación del régimen anterior, por estar vinculado al sistema de retenciones móviles.

18) Creación de los programas "Trigo Plus" y "Maíz Plus" destinados a incentivar la siembra, la cosecha y la comercialización.

19) Cambios en el sistema de

emisión, seguimiento y control de la Carta de Porte (para el transporte automotor y ferroviario) y Conocimiento de Embarque.

20) Mecanismo de ayuda a productores de ganado bovino mediante el cual las empresas compradoras exportadoras le entregan granos a los ganaderos y el Gobierno Nacional paga la compra del grano a las compañías mencionadas.

21) Modificación del precio de abastecimiento interno de trigo, sobre la base del cual se calculan las compensaciones a industriales y operadores que compran trigo y venden sus productos derivados al mercado interno.

22) Cambio en el sistema de compensación a los molinos de trigo y/o usuarios de la molinera que vendan harina 000 en el mercado interno.

(*) Respecto de los niveles de alcúotas en derechos aduaneros de exportación, aquí se reproduce el excelente cuadro "**Derechos de exportación que tributan los países miembros de la OMC para *commodities* seleccionados de las cadenas de valor de cereales y oleaginosas a Dic.08**", elaborado por la Fundación INAI (Instituto de Negociaciones Agrícolas Internacionales). Este cuadro fue confeccionado a partir del estudio "**Relevamiento de instrumentos de comercio destinados a limitar total o parcialmente las exportaciones**" realizado en el marco del Proyecto de Inserción Agrícola BID-FOMIN.

Con poco movimiento en el FOB, se destacaron las ventas de aceite May09

De vuelta a la coyuntura del mercado, la ausencia de negocios no significó la ausencia de necesidades. Tanto industriales como exportadores se encuentran necesitados de mercadería, por lo que se anticipa que el fin de semana será muy agitado en la recepción de camiones en los puertos y plantas del país. Así que no hubo operaciones para entrega inmediata o disponible, como tampoco hubo negocios *forwards*.

Por lo pronto, los compradores noticiados de la huelga de los productores estuvieron ausentes del frente externo, al menos para la compra de grano de soja. No pasó lo mismo con los productos derivados del procesamiento de soja. Con sólo puntas vendedoras "en los papeles" las primas FOB argentinas del grano de soja se afirmaron ligeramente, "compensando" la caída del mercado referente. Tomando la punta vendedora por soja con embarque inmediato, el FAS teórico estaba en US\$ 224,30 /Tm. Esto está muy debajo de los US\$ 236 a que cotizaba la posición Abr'09 en el mercado de futuros MATBA, y, por lo tanto, un elevado contramargen para la exportación.

La situación mejoraba para la industria aceitera que mostraba contramárgenes muy chicos o apenas nivelados. Vale la pena aclarar que se trabajó con valores nominales para el pellets ya que los vendedores estuvieron ausentes del mercado la mayor parte de la semana, mientras que se cerraron negocios en aceite. Por otra parte, se menciona que para la determinación del margen se tomaron los precios de los futuros institucionales.

Aunque las primas FOB argentinas del aceite bajaron, se vieron compensadas con la suba acumulada al jueves de Chicago, lo que permitió que el FOB argentino expresado en precio lleno subiera

DERECHOS DE EXPORTACIÓN QUE TRIBUTAN LOS PAISES MIEMBROS DE LA OMC PARA COMMODITIES SELECCIONADOS DE LAS CADENAS DE VALOR DE CEREALES Y OLEAGINOSAS A DIC. 2008

PRODUCTOS	ARG %	Burundi %	Camerun(1) %	China(2) %	Ecuador(3) %	Guinea(4) %	Mali(5) %	Pakistan(6) %	Paraguay(7) %	Rep. Dom(8) %	Togo(9) %	Turquia(10) %	Uuguay %	Nigeria(11) US\$/T
Poroto de soja	35	0	2	5	0,15	2	0,65	1,25	5	5	5	0,5	4	3
Harina de soja	32	15	2	10	0,15	2	0,65	1,25	0	5	5	0,5	0	3
Aceite de soja	32	0	2	10	0,15	2	0,65	1,25	0	5	5	0,5	0	3
Girasol	32	0	2	S/D	0,15	2	0,65	1,25	0	5	5	0,5	4	3
Aceite girasol	30	0	2	S/D	0,15	2	0,65	1,25	0	5	5	0,5	0	3
Harina girasol	30	15	2	S/D	0,15	2	0,65	1,25	0	5	5	0,5	0	3
Trigo	23	15	2	20	0,15	2	0,65	35	0	5	5	0,5	4	3
Maiz	20	15	2	5	0,15	2	0,65	1,25	0	5	5	0,5	4	3
Maní	23,5	15	2	S/D	0,15	2	0,65	1,25	0	5	5	0,5	4	3
Lino	23,5	15	2	S/D	0,15	2	0,65	1,25	0	5	5	0,5	4	3
Harina trigo	20	15	2	25	0,15	2	0,65	1,25	0	5	5	0,5	0	3
Biodiesel	20	0	2	S/D	0,15	2	0,65	1,25	0	5	5	0,5	0	3

FUENTE: Elaborado por Fundación INAI, principalmente en base a datos extraídos de estudio realizado por María Martini, denominado: "Relevamiento de Instrumentos de comercio destinados a limitar total o parcialmente las exportaciones". Realizado en el marco del Proyecto de Inserción Agrícola del BID-FOMIN, coordinado por la SRA.

NOTAS:

- (1) Entre un 2% y 0,95% para todas las exportaciones mayores o = a 500 mil francos CFA
- (2) Datos Web: China Radio Internacional <http://espanol.cri.cn/161/2007/12/30/1@143703.htm>
- (3) A todas sus exportaciones, en concepto de impuesto redimible
- (4) A todas las exportaciones, salvo minerales y café.
- (5) Todos los productos exportados.
- (6) A todas las exportaciones. Carga para el fomento de las exportaciones (0,25%) y Impuesto sobre la renta (1%).
- (7) 4% (el valor imponible varía) + 1% en concepto de anticipo del impuesto a la renta
- (8) Todos los bienes y servicios exportados.
- (9) Aplica a todos los productos exportados un 5% para agentes económicos sin número de identificación fiscal (NIF), y 1% para los demás.
- (10) A todas las exportaciones, entre 0,05 y 0,5%, en concepto de comisión de servicio.
- (11) Todas las materias primas exportadas.

Complejo soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión

Mes emisión	Aceite de Soja			Otros Subproductos (Se asume que la mayoría es harina y/o pellets de soja)			Soja			Soja Desactivada			Total Soja
	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	
Oct	16.122	50.000	66.122	1.757.430		1.757.430	197.690	122.000	319.690				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		911	407.705
Feb	413.054		413.054	1.314.006	23.000	1.337.006	304		304	2.406		2.406	2.710
Mar (al 26)	273.289	8.500	281.789	1.383.661	25.000	1.418.661	165.216	395.000	560.216	1.567	20.000	21.567	581.783
Total general	1.823.599	75.500	1.899.099	9.333.573	129.300	9.462.873	1.358.083	582.345	1.940.428	4.883	20.000	24.883	1.965.311

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

un 3%. En el caso del pellets, la suba de las primas no contrarrestaron las bajas de más del 3% que acumuló el CBOT al jueves. Ergo, el FOB del pellets expresado en valor lleno bajó un 1%.

Según información de varias agencias navieras, la programación de buques a la carga prevé el embarque de aproximadamente 210.000 Tm de soja entre este fin de semana y el 16 de abril, de los cuales 31.200 Tm saldrían por Bahía Blanca.

Desde este fin de semana y hasta el 6 de abril se prevé la carga de 153.000 Tm de aceite de soja, todo desde las terminales del Up River. En el caso de harina de soja, las cargas programadas ascenderían a 1,30 millón de Tm de aquí al 18 de abril.

Aparte de esos volúmenes, la carga de mercadería de otros orígenes contemplaría unas 145.000 Tm de soja paraguaya, 3.000 Tm de pellets paraguayo y 22.000 Tm de harina de soja boliviana.

Las anotaciones de ventas externas, en el sistema de ROE Verde, avanzaron en, aproximadamente, 135.000 Tm de aceite, 382.000 Tm en subproductos y 140.000 Tm de grano de soja, incluyendo casi 22.000 Tm de soja desactivada.

Mientras tanto, se sigue atentamente el avance de la cosecha de soja local, ya que los números que van surgiendo son decepcionantes, particularmente en la zona núcleo. De acuerdo con el informe de GEA de este viernes, “El avance de la cosecha de soja es de un 35% en la zona

núcleo”. En otra sección afirma que “la nota... la lleva la zona bonaerense que ha sido severamente afectada. Se destacan los rindes de la zona de Pergamino con retrocesos de 60 al 70% de los valores. Los promedios oscilan en 15 qq/ha en Junín hasta el momento y las pérdidas de la superficie de soja de segunda podrían alcanzar al 70% en General Pinto.”

Mientras tanto, en esta semana trascendieron rumores en los medios, específicamente en el diario Clarín, respecto de que la SAGPyA no volvería a publicar su estimación mensual de producción. De hecho, la norma dictada por la misma SAGPyA establecía la publicación todos los terceros miércoles de cada mes. La de marzo no se emitió aún. En el mercado los analistas barajan estimaciones que van de 40 a 43 millones Tm; esta última cifra mucho menos mencionada.

La soja en Chicago tomó ganancias ante señales dispares

Luego de que el mercado comenzara la semana pareciendo ratificar la tendencia alcista de las últimas jornadas, las dubitaciones comenzaron a surgir en el seno de Chicago y pusieron fin a dos semanas de esperada recuperación.

Así, la falta de noticias que reactiven al mercado puso en funcionamiento un mayor flujo de ventas, que buscaban hacerse de las ganancias previas; y que luego, con el correr de la semana, se vio profundizado ante las expectativas de menores compras por parte de China. De este modo, el saldo negativo para los futuros de soja para la posición más cercana fue de 12 U\$S/tn, representando una caída del 3,7 % en relación al cierre de la semana anterior. La harina de soja fue la más afectada, con un retroceso acumulado de entre un 5% y 6%. Sólo el aceite, destacando entre todos los futuros agrícolas, mostró una del medio por ciento semanal.

La apertura alcista estadounidense se produjo en sintonía con los factores que ya habían comenzado a descontarse la semana anterior. La no comercialización de granos en nuestro país tuvo lugar al mismo tiempo que reinaba el optimismo en el mercado accionario.

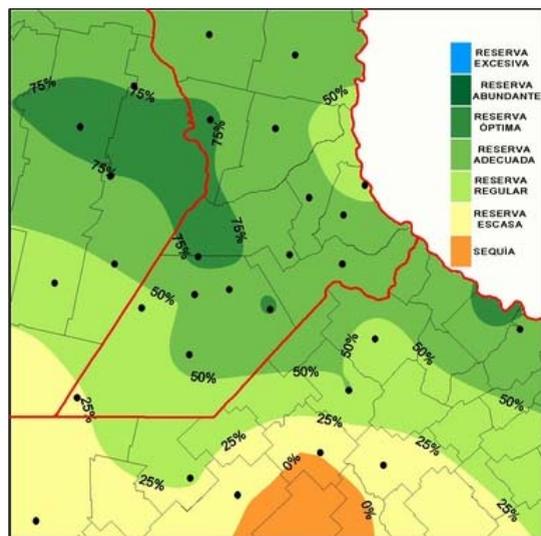
La ausencia de Argentina favoreció a los competidores, principalmente de EE.UU. y Brasil, en un momento donde los compradores mostraban interés en hacerse de stocks, ante las expectativas de un proceso inflacionario sobre los *commodities*. Reinó el temor entre los principales compradores internacionales de que los exportadores argentinos no cumplan con sus compromisos de embarque, tanto los existentes como los nuevos. La falta de certidumbre fomenta la continuidad de compras de soja norteamericana, además de acentuar las compras a los demás países sudamericanos.

Se observó que, en EE.UU., las ventas semanales al exterior se in-

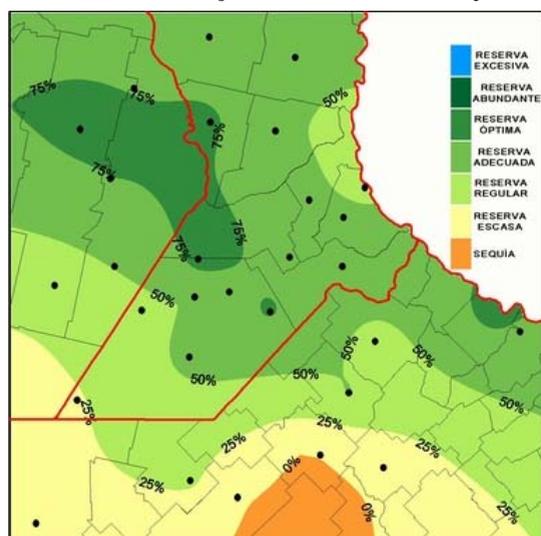
SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO PARA SOJA GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO

MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA CULTIVO DE SOJA

Porcentaje de agua útil al 26/03/09



que los aportes hídricos ya no son de mayor importancia para la soja en particular, pero si lo son para lograr la humedad edáfica necesaria para los cultivos de la próxima campaña. En cuanto a las lluvias, la distribución espacial no fue homogénea y dos sectores de GEA, ambos en la provincia de Santa Fe, obtuvieron los registros más importantes; en el Norte la localidad de Montes de Oca con más de 30 mm y hacia el Sur la estación María Teresa con un monto cercano a los 24 mm. En el resto de las estaciones de la red de medición, las precipitaciones dejaron acumulados menores a los 20 mm, llegando a 2 mm tanto en las franjas Este como Oeste de la



campaña sojera.

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

DIAGNOSTICO:
Nuevos aportes hídricos recibió el cultivo de soja en el transcurso de la semana comprendida entre los días 18 y 25 de marzo. Aunque las lluvias no acumularon muchos milímetros, sirven para aliviar la situación hídrica de este cultivo en la última etapa de maduración. En muchos lotes ya se ha comenzado con la cosecha y en otros se encuentra a la espera de las condiciones de maduración adecuadas, por lo que las reservas hídricas presentan el mismo panorama que la semana pasada. En el Norte las condiciones de humedad son adecuadas, mientras que en el Sur las mismas son menos favorables variando entre regulares y escasas. Con este informe damos por terminada la campaña 2008/2009, la emisión de los mismos se reanudará al comienzo de la próxima

crementaron un 16 % con respecto al promedio de las últimas cuatro semanas, ascendiendo a 540.300 Tm, dentro del rango estimado de 300.000 a 600.000 Tm. Nuevamente, los principales incrementos provienen por parte de las compras de China.

Las mayores ventas norteamericanas al país asiático se producen precisamente en un momento del año cuando la concentración de las compras deberían dirigirse mayormente hacia Sudamérica.

Además de la interrupción de la comercialización argentina, el factor menor cosecha juega también un rol en el mercado.

Brasil llevaba cosechado a fines de esta semana el 54% del área cultivable de soja, frente al 51% del año pasado y el 47% del promedio histórico. De nuevas estimaciones, se destaca la de la cámara que nuclea a los aceitesros brasileños, Abiove. La entidad proyectó la cosecha de soja en 57,7 millones Tm, por debajo desde los 59,9 millones de toneladas del 2007/08.

También la producción de soja de Paraguay 2008/09 cayó este año debido al mismo fenómeno climático. Paraguay, el cuarto mayor exportador de soja del mundo, fue sacudido por dos períodos consecutivos de sequía. Capeco, la cámara paraguaya que aglutina a los exportadores de ese país, pronosticó una caída anual de la producción del 41%, a 4 millones de toneladas. Para nuestro país, la proyección del USDA es considerada optimista, con 43 millones Tm, por debajo de los 46,2 millones del 2007/08.

A pesar del atractivo que pareciera presentar la soja norteamericana, por los motivos anteriormente expuestos, el sector exportador se enfrentó con un escenario menos favorable en esta semana.

Por un lado, el dólar estadounidense se fortaleció frente a las principales divisas, recuperándose así de la enérgica desvalorización que sufrió el miércoles 18. Por el otro lado, las versiones de que China inyectaría existencias de oleaginosas en su mercado doméstico sentenció el cambio de humor en el mercado. La Agencia estatal de granos de China, Sinograin, informó que liberará una parte de la soja que mantiene en stock para el mercado local, aunque no específico qué volumen será vendido.

También el mercado externo presentó un contexto un poco más hostil que en la semana anterior. Los principales índices de Wall Street recortaron ganancias sobre el cierre de esta semana tras lograr una revalorización cercana al 8%. Los inversores han decidido recoger beneficios antes del fin de semana luego de conocer el informe sobre ingresos y gastos personales de los estadounidenses y a la espera de conocer los detalles de la reunión de Obama con los principales banqueros.

El mercado energético se desarrolló en sintonía con las plazas accionarias. El precio del petróleo detuvo la escalada que mantuvo las últimas seis semanas en la que se revalorizó más de un 40%.

En relación a los productos derivados de la soja se produjeron ventas de *spread* harina/aceite por las expectativas de un mejor comportamiento del precio del aceite. Las mayores exportaciones esperadas estacionalmente de aceite de soja se sumaron a la noticia de la derogación del arancel de importación, del 20%, sobre el aceite de soja bruto en India.

Finalmente, el mercado espera el informe de intención de siembra que el USDA publicará el martes 31. En el comentario internacional de maíz se resumen las distintas proyecciones de siembra de maíz y de soja que está anticipando el mercado.

TRIGO

Los stocks del trigo presionan los precios

El cereal en el mercado de Estados Unidos recortó parte de las ganancias obtenidas la semana anterior. Hubo una importante toma de ganancias ante la ausencia de nuevas noticias alentadoras que consoliden el comportamiento alcista de los futuros.

Solo el contagio con los demás productos, que se mueven gracias a las expectativas diversas frente al reporte del USDA de intenciones de siembra, y el clima en las regiones productoras estadounidenses fueron un parcial sostén para los precios.

Los operadores están siguiendo de cerca la evolución del clima en las regiones productoras.

La sequía está afectando los cultivos de trigo duro en el sudeste de las planicies, donde se siembra casi la mitad del cereal estadounidenses, mientras que las inundaciones están afectando el área de siembra de primavera, principalmente la región del valle del Río Rojo de Dakota del Norte.

Las condiciones climáticas podrían limitar aún más la producción estadounidense del cereal en el próximo año, ya recortada en sus proyecciones por las menores siembras de invierno.

Para las siembras de primavera que se conocerán la próxima semana en el reporte del USDA, se espera un recorte del 4% en el área

por la caída de los precios y las inundaciones.

Por el lado de la demanda, la semana estuvo ausente de noticias importantes en cuanto a nuevas compras de países importadores.

Estos parecen esperar que el dólar continúe perdiendo valor frente a las demás monedas para gastar menos en sus compras ante la gran oferta mundial aún disponible en el mercado.

El contexto de mayor oferta parecería no cambiar en el 2009/10 a pesar de las menores siembras que se registran en muchos países productores.

El Consejo Internacional de Cereales en su informe mensual volvió a confirmar la caída del área a sembrarse en el 2009/10.

Se proyecta una reducción del 1% hasta las 222,1 millones de hectáreas por los menores precios del cereal y los mayores costos de los insumos. La producción se proyecta en 651 millones de tn, bajando 37 millones respecto del record de la campaña anterior.

La cifra fue 2 millones superior al reporte anterior por las mejores proyecciones en Rusia, Ucrania, China y Turquía, y reducciones en la Unión Europea, países del este de Asia y Australia.

Las proyecciones del CIC incluyeron por primera vez un balance completo de oferta y demanda. La oferta igualmente en el 2009/10 se proyecta con aumento por la suba de los stocks iniciales que compensan la caída en la producción.

En el gráfico adjunto se muestra la evolución de los stocks finales de trigo de las últimas diez campañas. Los datos del USDA que se utilizan demuestran que la recuperación de las reservas se registra mayormente en los principales países exportadores.

Volviendo a las cifras del CIC,

se proyecta una reducción en el consumo, pero no significativa, por el uso del cereal como forraje que es compensado por el continuo crecimiento en la demanda para alimento y el sector industrial.

Con una oferta relativamente sin cambios por los stocks iniciales y con caída en la demanda, para el 2009/10 se proyecta de forma preliminar un nuevo aumento en los stocks de los principales países exportadores así como también en los países de la ex-Unión Soviética.

De lo mencionado se desprende que este año los elementos fundamentales poco soporte darán a los precios del trigo, más aún cuando la recesión global podría afectar la demanda, aunque la expectativa está dada por el regreso de inversores externos a los commodities.

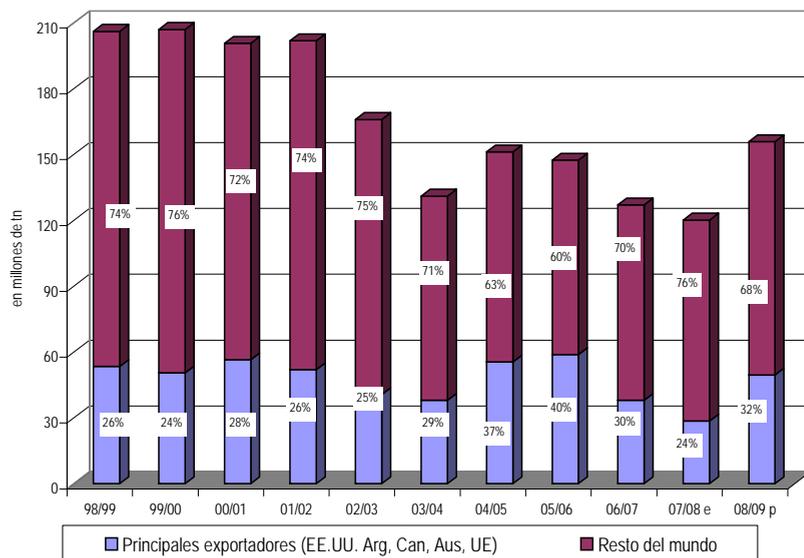
El trigo local necesita más ayuda que las compensaciones

La inactividad del mercado local de trigo se ha vuelto una costumbre que lo está destruyendo.

La no comercialización de productos agrícolas desde las 0 horas del día sábado 21 de marzo hasta las 24 hs del sábado 28 acentuó la falta de valores de referencia para el cereal en el mercado local.

Desde hacía ya más de dos semanas que no se conocían precios en el recinto de operaciones de nuestra Institución,

Stocks mundiales de TRIGO



solo hubo referencia de precios CAC Buenos Aires de \$ 500 y algo menos la semana anterior al paro agropecuario.

La ausencia de precios no hace más que responder a la tranquilidad que muestra la demanda del sector exportador que no puede realizar nuevas ventas al exterior y a la industria que se muestra tranquila porque sabe que el insumo está, aunque quizás no donde se necesita.

Los molinos y/o usuarios de molinera deberán pagar a partir del mes de abril el FAS teórico que establece diariamente la SAGPyA para poder acceder al sistema de compensaciones.

Con las recientes modificaciones y algunos calculos que podemos realizar sobre el tema, se desprende que la industria aumentaría el monto de las compensaciones que recibiría mientras que el productor recibirá un precio mejor sin tener que esperar la burocracia que conlleva una compensación posterior.

Si consideramos que de las 6 millones de tn de trigo que se consume internamente, en los primeros tres meses del año la industria ya compró/procesó 1,35 millones (unas 450.000 tn mensuales), le restaría comprar a partir de abril unas 4,65 millones de tn.

Por el volumen que resta aún por comprar, utilizando la nueva metodología del régimen de compensación, el monto que recibiría el sector ascendería a \$ 632.400.000 (\$ 556-\$ 420 x volumen) frente a las \$ 604.500.000 (\$ 500-\$ 370 x volumen) del sistema que finaliza en marzo.

La diferencia en positivo a favor de la industria por el nuevo régimen se compensa por el monto que el productor que vendía al consumo interno deja de recibir por la nueva metodología: \$ 221.340.000 (\$ 556-\$ 500 x 85% del volumen).

El productor, en principio, al recibir el precio lleno por el trigo no puede solicitar ningún tipo de compensación aunque en realidad si el mercado operara con normalidad, es decir competencia entre la industria y el sector exportador que puede vender al exterior, los

precios del cereal serían mayores.

Como bien lo señalábamos en estas mismas líneas la semana pasada, los precios FOB del trigo argentino estarían más próximos a los valores internacionales y el FAS teórico también sería superior.

Los únicos valores que hoy se conocen son los FOB mínimos oficiales que bajaron u\$s 2 en la semana hasta los u\$s 209, mientras que informes privados sobre el tema señalan precios vendedores de trigo a niveles de u\$s 220 para entrega en abril.

Estos valores dejan de ser representativos en el mercado en la medida que no existan operaciones reales que los confirmen o rechacen. No se puede establecer un precio en el mercado interno a partir de un precio externo que no refleje operaciones reales.

El precio del trigo en el mercado interno debería estar formado por el juego de la demanda y la oferta. La primera concentrada en la industria molinera y la segunda dispersa en distintos productores de diversas zonas que tienen contextos diversos.

Aquellos productores que aún no vendieron el cereal esperan obtener mejores precios aunque nunca le compensarán los altos costos insumidos en la producción y los bajos rindes obtenidos por las condiciones climáticas.

Son pocos los productores que podrán retener el cereal sin ayuda financiera para poder comenzar las próximas siembras. Igualmente difícilmente vuelvan a dedicarle hectáreas al cultivo más afectado por las decisiones políticas que lo desprenden del mercado internacional.

Los meses, las semanas van pasando para acercarnos a las fechas de siembra del trigo y el ambiente está más que frío.

Difícilmente se conozcan datos oficiales al respecto, ya que la semana pasada la SAGPyA no publicó como habitualmente hace el tercer miércoles de cada mes las estimaciones agrícolas mensuales.

Desde este mes, junto con otros datos estadísticos que dejaron de publicarse meses atrás, las únicas estimaciones de producción de Argentina serán las del USDA, las del CIC y las privadas.

Como anticipo, el agregado agrícola de Estados Unidos en Argentina informó la semana pasada que el área de trigo a sembrarse en el país volverá a caer en el 2009/10 un 5% hasta las 4 millones de hectáreas.

Según el informe, la caída del área responde a varios factores: la continuidad de los altos derechos de exportación y las restricciones a las exportaciones, y el incentivo de los productores de dedicarse a otros cultivos menos costosos y/o más rentables como la cebada o colza.

Con las estimaciones de área y considerando condiciones climáticas normales que le permitirá regresar a los rindes promedio, la producción 2009/10 se proyecta en 11 millones de toneladas frente a las 8,4 millones proyectadas para la presente.

En verdad una recuperación en la producción no debería esperarse solo por las mejores condiciones climáticas, sino que deberían incentivarse por parte de medidas que alienten las próximas siembras.

Debería importarles a todos los participantes del sector agrícola que el trigo no vuelva a perder superficie y reclamar soluciones reales para un mercado que está paralizado desde hace más de un mes.

MAIZ

Localmente la producción puede ser menor

La parálisis del mercado local para el maíz se da solo en la comercialización dado que en los campos se está cosechando.

Las buenas condiciones climáticas en las regiones productoras están permitiendo el firme avance en la recolección durante los últimos días. Informes privados estiman un avance de casi el 35% ante la ausencia de datos oficiales al respecto.

El informe de la SAGPyA que se publica semanalmente sobre las estimaciones agrícolas está desactualizado al 13/03 mientras que el informe mensual que debió publicarse el miércoles 18 aún no está disponible y con riesgo que la información no se publique más.

La falta de actualización de datos claves respecto del avance de las cosechas/siembras se suma a la información estadística relativa a las compras, ventas y embarques del sector exportador e industria que dejó de publicarse en octubre pasado. Algunos de los datos son de imposible reproducción por el sector privado mientras que otros pueden relevarse para ayudar en la toma de decisiones.

En lo relativo a las cifras de producción, el avance de la cosecha está dando una mayor certeza sobre los números que finalmente se obtendrán en el 2008/09.

Los rindes que se están obteniendo muestran mucha disparidad, con resultados mayormente debajo de las expectativas iniciales.

En el gráfico adjunto se mues-

tra la evolución de los rindes del maíz en Argentina y la comparación con Estados Unidos y Brasil. En nuestro país, luego del récord obtenido en el 2006/07, se produjo una caída por dos campañas consecutivas producto del clima y los mayores costos de los insumos que redujeron la inversión en el cultivo de maíz.

La caída en la productividad acentúa el efecto de la menor superficie sembrada sobre el resultado final: la producción.

La SAGPyA no publicó la actualización de su estimación mensual pero distintos privados están ajustando a la baja la cosecha: de 12,5 a 13,5 millones de toneladas.

El agregado agrícola de Estados Unidos, la semana pasada, fue más allá de las estimaciones actuales y realizó una primera proyección para el 2009/10.

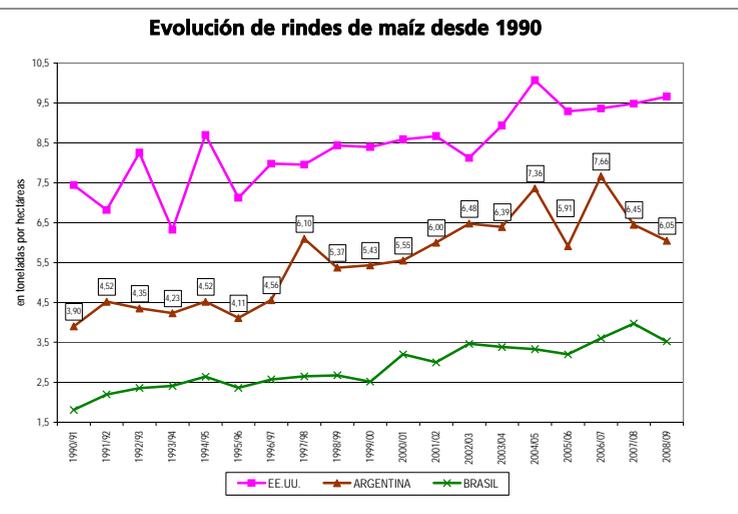
Según el informe, el área sembrada con maíz en Argentina caería un 12% respecto a la presente campaña. Entre los factores que motivan la caída se citan: los altos derechos de exportación y las restricciones a las exportaciones, y los menores costos en producir otros cultivos.

Adicionalmente el maíz tiene algunos elementos adicionales a la soja, con la que compite directamente por la superficie, por los mayores costos de producción y la susceptibilidad a las condiciones climáticas.

Con una menor área y clima normal, se proyectó una producción de maíz 2009/10 de 14 millones de tn que superaría levemente las 13,5 millones actuales.

Igualmente estos niveles productivos están muy por debajo de las 23 millones de tn obtenidos hace dos años cuando los rindes fueron récord.

La menor producción tiene un impacto directo en las exportaciones, que este año se proyectan en 6 millones de toneladas frente a las casi 15 millones del 2008.



taciones, que este año se proyectan en 6 millones de toneladas frente a las casi 15 millones del 2008.

La caída en las ventas al exterior tiene un efecto retractor en la demanda. Los exportadores se muestran cautos al momento de buscar el cereal porque solo hoy pueden exportar 4,57 millones de tn de maíz que fueron autorizadas por medio de los ROE Verde y el restante saldo de 1,46 millones aún está sin ser autorizado.

La poca actividad del sector, comparado con otros años a la misma fecha aún sin el paro actual, también se traduce en las terminales portuarias.

Según informes de empresas navieras, para los próximos quince días se espera el arribo de buques para embarcar unas 830.000 tn de maíz, aumentando respecto del informe pasado pero muy por debajo del registro de otros años a la misma época.

El embarque acumulado, que informa la SAGPyA como uno de los únicos informes aún vigentes, estima 1 millón de tn de maíz 2008/09 ya exportadas frente a las 1,5 millones del año pasado a la misma.

La actividad exportadora de maíz será reducida este año, con el consecuente impacto en los precios del mercado interno.

Nuevamente sin competencia entre exportadores y consumo interno, los precios del maíz local estarían imposibilitados de reflejar el comportamiento externo cuando hay algunas expectativas de menores siembras en EE.UU.

El mercado espera siembras en

EE.UU.: Intenciones de siembra 2009

(en millones de hectáreas)

	MAIZ	SOJA	TRIGO TRIGO	TRIGO INVIERNO	OTROS TRIGOS PRIMAVER	DURUM
Estimaciones promedio	34,1	32,3	23,7	17,0	5,5	1,1
Estimaciones más altas	36,0	33,6	24,2	17,4	5,7	1,1
Estimaciones más bajas	32,4	31,2	22,9	16,8	5,3	0,9
USDA 2008	34,8	30,6	25,6	18,7	5,7	1,1

Fuente: Reuters, distintos analistas

EEUU

En Chicago los precios del maíz mostraron muchas oscilaciones en dependencia con los demás mercados y las expectativas diversas respecto de las próximas siembras en Estados Unidos.

La semana comenzó con una leve caída aunque con sostén dado por la suba del petróleo y la mejora de los mercados accionarios.

La baja se acentuó en las jornadas siguientes por la volatilidad de los demás mercados ante la incertidumbre de la evolución de la economía global que puede afectar la demanda de productos agrícolas.

El comportamiento del dólar frente a las demás monedas así como las distintas decisiones políticas para tratar de contener la economía fueron una parcial distracción de los operadores del elemento fundamental que les preocupa: las próximas siembras en Estados Unidos.

La puja entre el maíz y la soja por los más de 160 millones de acres que se siembran de ambos cultivos en los próximos meses continua presente en el mercado así como el impacto de las cifras finales de la campaña 2008/09.

El mercado espera el reporte del USDA del 31 de marzo sobre las intenciones de siembra, la primera palabra oficial sobre las intenciones de los productores de dedicar acres a los distintos cultivos de primavera que se basa en encuestas.

Las primeras estimaciones se basan en encuestas realizadas durante las dos primeras semanas del mes de marzo a aproximadamente unos 86.000 productores. Estos números serán tomados como punto de partida para estimar la producción hasta la próxima encuesta que se realiza en el mes de junio.

Las especulaciones sobre las cifras que se publicarán son intensas. En el cuadro que se adjunta se resume las expectativas previas de los operadores, citando el promedio, la estimación más alta, la más baja y su comparación con las siembras del 2008.

En promedio los analistas estiman que las siembras de maíz en Estados Unidos para el 2009 serán de 34,1 millones de hectáreas, debajo de las 34,8 millones implantadas el año anterior.

La reducción para el cereal se contrapone al aumento que se proyecta para la soja. Los altos precios de los fertilizantes y la mayor área disponible por las menores siembras de trigo de invierno auguran un incremento en los acres de soja frente a reducciones del maíz.

En las proyecciones de soja, también expuestas en el cuadro adjunto, se observa que todos los analistas esperan un aumento en el área destinada a la oleaginosa.

La soja obtendrá mayores acres a excepción del centro del cordón maíceo donde los altos rendimientos del cereal compensan los mayores costos.

El peso para el maíz está en el costo del fertilizante, más importante para obtener buenos rendimientos en el cereal que en la soja que fija el nitrógeno del aire en sus raíces y reduce costos en los insumos.

El fertilizante nitrogenado en el Medio Oeste paso de u\$s 600 a u\$s 750 por tonelada, bajando fuertemente desde los u\$s 1.000 que cotizó en el invierno aunque otros fertilizantes como el DAP aún están en niveles de u\$s 950 a u\$s 1.000 por tonelada.

Con los números citados la soja continua obteniendo mejores resultados con los precios actuales de ambos productos.

El ratio entre la posición noviembre de soja dividido la posición diciembre de maíz en CBOT fue favorable para la soja desde comienzos de la estación cuando los productores comenzaron a comprar semillas, combustible y demás insumos.

Como regla un ratio 2.2 a 2.1 es indiferente y las siembras pueden volcarse indistintamente a algunos de los cultivos. Pero un ratio debajo de 2.2 a 2.1 históricamente ha provocado más siembras de maíz mientras que por arriba de este nivel el mercado se vuelca a la oleaginosa.

Igualmente la relación de los precios puede ser dejada de lado cuando surgen expectativas de una mayor demanda.

El maíz encuentra soporte en comentarios de que el uso del grano para la producción de etanol podría aumentar. Oficiales de la administración de Obama están analizando el incremento de la mezcla de etanol con gasolina un 2 o 3% respecto del 10% actual.

La confirmación de estos rumores en los próximos meses ayudaría a los precios del maíz para ganar acres a la soja.

Igualmente si el USDA en su informe confirma menores siembras de maíz a las esperadas por el mercado, los precios del maíz también podrían subir fuertemente.

Aunque luego, la realidad estará marcada por las condiciones climáticas. Si las siembras de maíz se retrasan, más acres podrán destinarse a la oleaginosa.

En el comienzo de la actividad en los campos, el clima frío y húmedo está retrasando el trabajo en los suelos para las siembras de primavera.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	20/03/09	23/03/09	24/03/09	25/03/09	26/03/09	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro								
Maíz duro	400,50	s/cz	feriado	s/cz	s/cz	400,50		
Girasol	630,00					630,00		
Soja	851,00					851,00		
Mijo								
Sorgo	358,00					358,00		
Bahía Blanca								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	630,00					630,00		
Soja	850,00					850,00		
Córdoba								
Trigo Duro								
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro	500,00					500,00		
Maíz duro								
Girasol	630,00					630,00		
Soja								
Trigo Art. 12								
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro								
Maíz duro	410,00					410,00		
Girasol	629,00					629,00		
Soja	810,00					810,00		

* 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	23/03/09	24/03/09	25/03/09	26/03/09	27/03/09	Semana anterior	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	s/cz	feriado	s/cz	s/cz	s/cz	837,0	
"000"						698,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)						260,0	
Aceites (s)							
Girasol crudo						1.604,0	
Girasol refinado						1.950,0	
Lino							
Soja refinado						1.909,0	
Soja crudo						1.671,0	
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)						512,0	
Soja pellets (Cons Dársena)						840,0	

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

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	23/03/09	24/03/09	25/03/09	26/03/09	27/03/09	Var.%	20/03/09
Trigo										
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	s/cz	fer.	s/cz	s/cz	s/cz		
Maíz										
Exp/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E	s/cz	fer.	s/cz	s/cz	s/cz		380,00
Exp/Tmb	S/Desc.	Cdo.	M/E							410,00
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E							410,00
Exp/AS	S/Desc.	Cdo.	M/E							410,00
Exp/Ramallo	S/Desc.	Cdo.	M/E							400,00
Exp/SM	Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s						110,00
Exp/Tmb	May'09	Cdo.	M/E	u\$s						115,00
Sorgo										
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	s/cz	fer.	s/cz	s/cz	s/cz		370,00
Exp/SM	Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s						100,00
Soja										
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	s/cz	fer.	s/cz	s/cz	s/cz		850,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E							850,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E							850,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E							850,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E							850,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E							850,00
Fca/Tmb	Desde 23/03	Cdo.	M/E							855,00
Fca/Tmb	Hasta 31/03	Cdo.	M/E							850,00
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E							855,00
Exp/AS	S/Desc.	Cdo.	M/E							855,00
Fca/Tmb	May'09	Cdo.	M/E	u\$s						230,00
Fca/SM	May'09	Cdo.	M/E	u\$s						230,00
Fca/SL	May'09	Cdo.	M/E	u\$s						230,00
Fca/Ric	May'09	Cdo.	M/E	u\$s						230,00
Fca/VGG	May'09	Cdo.	M/E	u\$s						230,00
Fca/GL	May'09	Cdo.	M/E	u\$s						230,00
Exp/SM-AS	May'09	Cdo.	M/E	u\$s						230,00
Exp/Tmb	May'09	Cdo.	M/E	u\$s						230,00
Exp/Lima	May'09	Cdo.	M/E	u\$s						229,00
Girasol										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	s/cz	fer.	s/cz	s/cz	s/cz		630,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E							630,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E							630,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E							610,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E							600,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnft							630,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flt/Cnft) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur. Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (*) Valores ofrecidos, sin operaciones. (**) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario.

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

Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención
 Correo electrónico
 Dirección
 Tel.

Lunes a Viernes 10:00 a 17:00 hs
bib@bcr.com.ar
 Córdoba 1402, 1° Piso - S2000AWV Rosario
 (041) 213471/8 - Interno: 2235

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	23/03/09	24/03/09	25/03/09	26/03/09	27/03/09	var.sem.	
FINANCIEROS		En \$ / US\$							
DLR032009	197.699	395.434	3,668	feriado	3,673	3,687	3,710	1,59%	
DLR042009	171.353	304.774	3,706		3,710	3,722	3,752	1,85%	
DLR052009	42.126	318.025	3,737		3,740	3,751	3,781	1,64%	
DLR062009	71.631	276.737	3,766		3,770	3,781	3,810	1,52%	
DLR072009	32.564	256.512	3,805		3,810	3,820	3,845	1,56%	
DLR082009	16.793	265.143	3,842		3,842	3,852	3,884	1,57%	
DLR092009	14.147	245.528	3,878		3,870	3,888	3,922	1,61%	
DLR102009	13.884	247.600	3,907		3,910	3,925	3,955	1,67%	
DLR112009	43.319	242.265	3,935		3,938	3,948	3,985	1,53%	
DLR122009	60.079	264.943	3,980		3,980	3,985	4,025	1,54%	
DLR012010	156.126	228.270	4,005		4,005	4,015	4,050	1,38%	
DLR022010	200.877	191.794	4,040		4,035	4,050	4,080	1,24%	
DLR032010	18.170	36.007	4,085		4,085	4,094	4,124	1,33%	
DLR042010	16.390	16.640	4,120		4,120	4,129	4,170	1,21%	
ECU032009			4,998		4,998	5,045	4,939	-0,66%	
AGRÍCOLAS		En US\$ / Tm							
IMR042009	137	880	110,50	feriado	105,80	105,20	105,20	-5,31%	
IMR052009	50	66	114,20		110,50	110,50	110,00	-4,35%	
IMR072009	10	46	119,00		115,50	116,50	116,10	-2,44%	
ISR052009	748	8003	237,10		235,30	233,00	228,00	-3,18%	
ISR072009		562	240,60		238,80	236,50	231,50	-3,14%	
ISR092009		12	245,60		243,80	241,50	236,50	-3,07%	
ISR112009		92	250,70		248,90	246,60	241,60	-3,01%	
ISR052010		76	228,50		227,00	227,00	222,00	-2,84%	
ISR072010			232,50		231,00	231,00	226,00	-2,80%	
ITR052009		16	128,60		127,40	127,40	127,40	-0,93%	
ITR072009		72	138,10		136,80	136,80	135,60	-1,81%	
ITR012010		12	136,10		134,80	134,80	134,80	-0,88%	
MAI042009			112,00		107,50	108,00	108,00	-4,42%	
SOJ052009	32	1169	240,00		238,00	237,00	231,50	-3,14%	
TOTAL			3.300.678						

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	23/03/09			24/03/09			25/03/09			26/03/09			27/03/09			var.sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
AGRÍCOLA: En US\$ / Tm																
IMR042009	112,10	110,40	110,50	feriado			108,00	105,80	105,80	105,20	105,20	105,20				
IMR052009	116,00	114,00	114,20													
IMR072009							116,00	116,00	116,00	116,50	116,00	116,50				
ISR052009	238,50	236,20	237,00				238,00	234,50	235,30	236,00	233,40	233,40	229,80	227,50	228,00	-2,98%
SOJ052009	242,00	242,00	242,00				239,50	239,50	239,50	238,50	238,50	238,50	231,80	231,80	231,80	-3,01%
1.082.985	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)						3.374.035			Interés abierto en contratos						

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	23/03/09			24/03/09			25/03/09			26/03/09			27/03/09			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
DLR032009	3,670	3,659	3,665	feriado			3,682	3,670	3,673	3,691	3,673	3,684	3,711	3,692	3,710	1,62%
DLR042009	3,710	3,700	3,710				3,716	3,710	3,710	3,727	3,720	3,724	3,753	3,735	3,752	1,85%
DLR052009	3,740	3,734	3,737				3,750	3,740	3,740	3,753	3,745	3,750	3,782	3,765	3,781	1,64%
DLR062009	3,770	3,762	3,766				3,780	3,767	3,770	3,783	3,768	3,783	3,815	3,795	3,810	1,52%
DLR072009	3,806	3,786	3,805				3,810	3,805	3,805	3,825	3,810	3,820	3,850	3,820	3,845	1,50%
DLR082009	3,850	3,835	3,842				3,848	3,840	3,840	3,855	3,852	3,852	3,885	3,861	3,884	1,62%
DLR092009	3,880	3,875	3,875				3,880	3,870	3,870	3,890	3,881	3,889	3,922	3,918	3,922	1,61%
DLR102009	3,915	3,905	3,907				3,930	3,905	3,910	3,925	3,920	3,920	3,956	3,945	3,955	1,41%
DLR112009	3,940	3,932	3,940				3,965	3,935	3,938	3,953	3,931	3,945	3,988	3,980	3,985	1,53%
DLR122009	3,980	3,972	3,980				3,995	3,980	3,984	3,987	3,976	3,985	4,030	4,000	4,026	1,54%
DLR012010	4,010	3,985	4,010				4,015	4,005	4,005	4,020	4,013	4,015	4,060	4,000	4,050	1,25%
DLR022010	4,050	4,035	4,040				4,050	4,035	4,038	4,055	4,015	4,050	4,085	4,065	4,080	1,24%
DLR032010	4,100	4,075	4,100							4,097	4,090	4,097	4,170	4,150	4,150	1,97%
DLR042010							4,120	4,120	4,120				4,200	4,125	4,193	1,65%

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹⁾	23/03/09	24/03/09	25/03/09	26/03/09	27/03/09
PUT									
IMR042009	112	put	28	54		feriado	4,500		
IMR042009	116	put	4	12			8,500		
DLR072009	3,48	put	2.000	100				0,005	
DLR082009	3,53	put	200	1				0,005	0,003
DLR122009	3,95	put	7.910	140	0,105		0,100		
CALL									
ISR052009	240	call	280	569			7,500	5,600	
ISR052009	256	call	6	44	4,000				
ISR052009	260	call	120	581	2,500		2,000	1,500	0,800
ISR052009	268	call	20	44			1,000		
DLR042009	3,72	call	10	5219					0,053
DLR042009	3,83	call	10	688					0,010
DLR072009	4,10	call	250	250				0,040	
DLR092009	3,74	call	37	37					
DLR092009	3,80	call	10.279	6579					
DLR092009	4,30	call	37	37					
DLR092009	4,37	call	10.279	6579					
DLR122009	4,00	call	1.100						0,200
DLR122009	4,10	call	80	70	0,145				

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

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada					var.sem.
			23/03/09	24/03/09	25/03/09	26/03/09	27/03/09	
TRIGO B.A. 03/2009			137,00	feriado				
TRIGO B.A. 05/2009	992	248	142,00		137,00	138,50	138,50	-2,46%
TRIGO B.A. 07/2009	4.821	1.207	144,00		142,00	142,00	141,00	-2,29%
TRIGO B.A. 09/2009	48	12	148,50		146,50	146,50	145,50	-2,02%
TRIGO B.A. 01/2010	922	235	139,70		138,00	139,00	137,00	-1,93%
TRIGO Q.Q. 03/2009			98,00					
MAIZ ROS 04/2009	5.972	1.439	112,00		107,50	109,50	109,50	-2,67%
MAIZ ROS 05/2009	8	2	114,00		109,50	111,50	111,50	-2,62%
MAIZ ROS 06/2009			116,00		111,50	113,50	113,50	-2,58%
MAIZ ROS 07/2009	1.873	508	119,70		116,50	119,00	117,00	-1,68%
MAIZ ROS 12/2009	27	19	125,00		124,00	125,00	123,00	-1,60%
GIRASOL ROS 03/2009	2		190,00					
SOJA I.W. 05/2009	255	85	101,00		101,00	101,00	101,00	
SOJA Q.Q. 05/2009	352	88	95,20		95,20	95,20	95,20	
SOJA ROS 03/2009			235,00					
SOJA ROS 04/2009			239,00		236,00	236,00	232,00	-1,69%
SOJA ROS 05/2009	30.640	7.516	240,00		237,00	237,00	233,00	-1,40%
SOJA ROS 07/2009	1.609	406	244,00		242,00	240,00	236,00	-1,26%
SOJA ROS 09/2009			245,00		243,00	241,00	237,00	-1,86%
SOJA ROS 11/2009	854	315	251,00		248,90	247,00	243,00	-1,94%
SOJA ROS 05/2010	164	41	230,00		230,00	230,00	230,00	
SOJA ROS 07/2010			234,00		234,00	234,00	234,00	0,43%

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada					var.sem.
			23/03/09	24/03/09	25/03/09	26/03/09	27/03/09	
Trigo BA Inm./Disp			500,00	feriado	490,00	490,00	490,00	-2,00%
Maíz BA Inmed.			400,00		400,00	400,00	400,00	
Maíz BA Disponible			400,00		400,00	400,00	400,00	
Soja Ros Inm/Disp.			860,00		850,00	850,00	840,00	-1,64%
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			860,00		850,00	850,00	840,00	-1,64%

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	En tonelada												var. sem.			
	23/03/09			24/03/09			25/03/09			26/03/09				27/03/09		
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última		máx	mín	última
TRIGO B.A. 05/2009				feriado			137,0	137,0	137,0				138,5	137,0	138,5	-1,8%
TRIGO B.A. 07/2009	140,5	140,5	140,5				144,0	142,0	142,0	142,0	142,0	141,0	141,0	141,0	141,0	-2,3%
TRIGO B.A. 01/2010	140,0	139,7	139,7				139,5	138,0	138,0	139,0	139,0	139,0	137,0	136,0	137,0	-1,4%
MAIZ ROS 04/2009	112,5	112,0	112,0				110,0	107,5	107,5	109,5	108,0	109,5	110,0	107,5	109,5	-3,9%
MAIZ ROS 07/2009							119,0	116,5	116,5	119,0	117,0	119,0	117,0	115,0	117,0	-2,5%
MAIZ ROS 12/2009							124,0	124,0	124,0	125,0	123,5	125,0	123,0	123,0	123,0	
SOJA ROS 05/2009	241,0	239,0	239,0				241,0	236,0	237,0	238,5	237,0	237,0	234,6	231,5	233,0	-2,1%
SOJA ROS 07/2009							245,0	242,0	242,0	242,0	241,5	241,5	237,0	235,0	235,0	-3,3%
SOJA ROS 11/2009							251,0	248,5	248,9	249,5	247,0	247,0	244,5	242,5	243,0	-2,8%

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	23/03/09	24/03/09	25/03/09	26/03/09	27/03/09	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot	211,00	fer.	209,00	209,00	209,00	211,00	-0,95%
Precio FAS		152,82	fer.	151,28	151,29	151,32	152,77	-0,95%
Precio FOB	Abr'09	214,00	fer.	v 220,00	v 220,00	v 210,00	v 216,00	-2,78%
Precio FAS		155,82	fer.	162,28	162,29	152,32	157,77	-3,45%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot	165,00	fer.	162,00	164,00	163,00	165,00	-1,21%
Precio FAS		124,08	fer.	121,68	123,29	122,51	124,05	-1,24%
Precio FOB	Mar'09	165,94	fer.	v 161,71			v 167,91	
Precio FAS		125,02	fer.	121,39			126,95	
Precio FOB	Abr'09	165,94	fer.	160,73	163,68	161,66	165,94	-2,58%
Precio FAS		125,02	fer.	120,40	122,96	121,17	124,99	-3,06%
Precio FOB	May'09	166,53	fer.			v 163,87		
Precio FAS		125,61	fer.			123,38		
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot	137,00	fer.	135,00	135,00	134,00	137,00	-2,19%
Precio FAS		101,80	fer.	100,21	100,21	99,43	101,77	-2,30%
Precio FOB	Abr'09	v 139,96	fer.	v 136,12	v 138,09	v 136,31	v 140,35	-2,88%
Precio FAS		104,76	fer.	101,32	103,30	101,75	105,12	-3,21%
Precio FOB	May'09	v 139,96	fer.	v 140,25	v 142,22	v 140,74	v 144,48	-2,59%
Precio FAS		104,76	fer.	105,46	107,43	106,18	109,26	-2,82%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot	370,00	fer.	368,00	364,00	354,00	369,00	-4,07%
Precio FAS		228,19	fer.	226,89	224,31	217,85	227,47	-4,23%
Precio FOB	Abr'09	c 366,34	fer.	c 364,14	c 363,22	c 354,95	368,00	-3,54%
Precio FAS		224,60	fer.	223,09	223,57	218,81	226,60	-3,44%
Precio FOB	May'09	c 364,50	fer.	365,98	c 361,38	356,79	366,16	-2,56%
Precio FAS		222,76	fer.	224,93	221,74	220,64	224,76	-1,83%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot	300,00	fer.	300,00	300,00	300,00	300,00	
Precio FAS		167,53	fer.	167,55	167,62	167,79	167,77	0,01%

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

Tipo de cambio de referencia

		23/03/09	24/03/09	25/03/09	26/03/09	27/03/09	var.sem.	20/03/09
Tipo de cambio	cprdr	3,6490	feriado	3,6480	3,6540	3,3760	-6,66%	3,6170
	vndr	3,6890		3,6880	3,6940	3,7160	1,61%	3,6570
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	2,8097		2,8090	2,8136	2,5995	-6,66%	2,7851
Maíz	20,0	2,9192		2,9184	2,9232	2,7008	-6,66%	2,8936
Demás cereales	20,0	2,9192		2,9184	2,9232	2,7008	-6,66%	2,8936
Habas de soja	35,0	2,3719		2,3712	2,3751	2,1944	-6,66%	2,3511
Semilla de girasol	32,0	2,4813		2,4806	2,4847	2,2957	-6,66%	2,4596
Resto semillas oleagin.	23,5	2,7915		2,7907	2,7953	2,5826	-6,66%	2,7670
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,1746		3,1738	3,1790	2,9371	-6,66%	3,1468
Harina y Pellets Soja	32,0	2,4813		2,4806	2,4847	2,2957	-6,66%	2,4596
Harina y pellets girasol	30,0	2,5543		2,5536	2,5578	2,3632	-6,66%	2,5319
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,5543		2,5536	2,5578	2,3632	-6,66%	2,5319
Aceite de soja	32,0	2,4813		2,4806	2,4847	2,2957	-6,66%	2,4596
Aceite de girasol	30,0	2,5543		2,5536	2,5578	2,3632	-6,66%	2,5319
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,5543		2,5536	2,5578	2,3632	-6,66%	2,5319

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg: Up River		FOB Golfo de México(2)					
	Emb.cercano	Mar-09	Abr-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09
Promedio diciembre	175,47			244,37	247,17				
Promedio enero	211,33	226,60		259,43	260,00	260,57	261,29	253,63	
Promedio febrero	216,14	219,98	220,00	242,60	242,42	241,93	242,25	243,14	
Semana anterior	211,00		v216,00	254,60	252,80	253,10	253,10	252,02	252,02
23/03	211,00		v214,00	254,30	252,50	252,50	252,50	252,50	252,50
24/03	fer.	fer.	fer.	247,20	247,20	251,30	251,30	251,29	251,29
25/03	209,00		v220,00	235,10	235,10	239,20	239,20	241,37	241,37
26/03	209,00		v220,00	237,00	237,00	240,90	240,90	240,93	240,93
27/03	209,00		v210,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-0,95%		-2,78%	-6,91%	-6,25%	-4,82%	-4,82%	-4,40%	-4,40%

Chicago Board of Trade(3)

	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	202,19	206,69	215,60	223,68	229,29	231,31	232,59	241,04	241,78
23/03	201,82	206,41	215,41	223,41	229,19	231,03	232,50	240,95	241,69
24/03	196,58	201,18	210,18	218,35	224,05	225,89	227,17	235,81	236,36
25/03	186,66	191,35	200,72	209,35	215,05	216,88	218,08	227,08	227,36
26/03	189,05	193,64	203,01	211,74	217,34	219,27	220,65	229,38	229,65
27/03	186,39	191,07	200,53	209,26	214,95	216,79	218,26	227,08	227,45
Variación semanal	-7,81%	-7,56%	-6,99%	-6,45%	-6,25%	-6,27%	-6,16%	-5,79%	-5,93%

Kansas City Board of Trade(4)

	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	221,57	225,61	229,38	234,98	239,21		241,41	247,29	248,02
23/03	221,94	225,89	229,65	235,16	239,94		241,41	247,29	248,02
24/03	216,06	220,10	223,87	229,29	233,88		235,35	241,23	241,96
25/03	203,93	207,97	211,92	217,44	222,30		224,51	230,39	231,12
26/03	205,77	209,72	213,67	219,27	224,05		226,25	232,13	232,87
27/03	202,09	205,95	209,99	215,51	220,28		222,49	228,37	229,10
Variación semanal	-8,79%	-8,71%	-8,45%	-8,29%	-7,91%		-7,84%	-7,65%	-7,63%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se detalle 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	Mar-09	Abr-09	May-09	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09
Promedio diciembre	73,21								
Promedio enero	112,86	129,10	131,75	130,31	130,31	135,97	130,60		
Promedio febrero	116,67	120,38	129,81	127,08	127,08		128,40	126,29	
Semana anterior	137,00			v140,35	v144,48				153,81
23/03	137,00			v139,96	v139,96			150,80	151,50
24/03	fer.		fer.	fer.	fer.			150,80	151,50
25/03	135,00			v136,12	v140,25			147,60	148,20
26/03	135,00			v138,09	v142,22			149,90	150,40
27/03	134,00			v136,31	v140,74		f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-2,19%			-2,88%	-2,59%				-2,22%

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg-Up river			FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	Mar-09	Abr-09	May-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09
Promedio diciembre	140,42		150,56		166,45	167,56			
Promedio enero	157,24	164,55	161,35		175,82	176,63	178,38	179,86	
Promedio febrero	151,81	158,41	160,32		165,51	165,42	167,10	167,74	
Semana anterior	165,00	v167,91	165,94		173,40	173,80	175,20	176,40	177,60
23/03	165,00	165,94	165,94	166,53	171,90	173,00	174,30	175,50	176,73
24/03	fer.	fer.	fer.	fer.	173,10	173,50	174,90	176,10	177,32
25/03	162,00	v161,71	160,73		170,40	170,80	172,10	173,30	175,24
26/03	164,00		163,68		172,70	173,10	174,50	175,70	176,93
27/03	163,00		161,66	v163,87	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-1,21%		-2,58%		-0,40%	-0,40%	-0,40%	-0,40%	-0,38%

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	156,10	160,23	163,77	168,50	172,93	175,29	177,45	176,27	173,42
23/03	155,70	159,84	163,58	168,20	172,63	174,99	177,16	175,78	173,71
24/03	155,01	159,15	162,69	167,41	172,04	174,40	176,47	175,09	172,93
25/03	151,86	156,00	159,54	164,36	169,19	171,65	173,71	172,43	170,56
26/03	153,83	157,97	161,61	166,43	171,45	174,01	175,98	174,60	172,63
27/03	152,36	156,49	160,23	165,05	170,07	173,02	174,99	173,81	171,65
Variación semanal	-2,40%	-2,33%	-2,16%	-2,04%	-1,65%	-1,29%	-1,39%	-1,40%	-1,02%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets		Aceite				
	SAGPyA(1)	SAGPyA(1)	FOB Arg.		SAGPyA(1)	FOB Arg.			
	Emb cerc	Emb cerc	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		120,00	665,00	672,00	677,50	682,50	
23/03	300,00	140,00		115,00	665,00	682,50	692,50	692,50	
24/03	fer.	fer.		115,00	fer.	682,50	692,50	692,50	
25/03	300,00	140,00		120,00	675,00	685,00	695,00	695,00	
26/03	300,00	140,00		122,00	680,00	697,50	705,00	705,00	
27/03	300,00	140,00		122,00	680,00	690,00	705,00	705,00	
Var.semanal	0,00%	3,70%		1,67%	2,26%	2,68%	4,06%	3,30%	

Rotterdam

	Pellets(6)			Aceite(9)					
	Abr-09	May-09	My/JI-09	Abr-09	Ab/Jn-09	My/Jn-09	Jl/St-09	Oc/Dc-09	En/Mr-10
Promedio diciembre					761,63		775,26	776,67	
Promedio enero	158,44				822,95		838,57	861,92	
Promedio febrero	190,13		184,13		802,62		822,86	827,27	
Semana anterior					770,00		795,00	815,00	
23/03		196,50			800,00		820,00	840,00	
24/03					800,00		820,00	840,00	
25/03	190,00	187,50			770,00		800,00	825,00	
26/03	191,50	186,00			775,00		805,00	825,00	
27/03	189,00	183,50			780,00		810,00	830,00	850,00
Var.semanal					1,30%		1,89%	1,84%	

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.- UR/Sur		FOB Golfo de México(2)					
	Emb cerc	Abr-09	May-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-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	353,08	351,43	364,48	361,90	360,31	358,58	359,45	
Semana anterior	369,00	368,00	366,16	377,33	376,20	375,10	373,30	371,48	367,28
23/03	370,00	c366,34	c364,50	364,13	362,20	360,40	358,40	356,42	352,34
24/03	fer.	fer.	fer.	381,74	380,60	379,50	378,70	377,91	373,19
25/03	368,00	c364,14	c365,98	376,60	374,70	373,60	372,20	371,10	366,01
26/03	364,00	363,22	361,38	372,56	371,40	370,30	369,40	368,51	364,37
27/03	354,00	354,95	356,79	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	-4,07%	-3,54%	-2,56%	-1,26%	-1,28%	-1,28%	-1,04%	-0,80%	-0,79%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Soja

Dólares por tonelada

	FOB Paranaguá, Br.							
	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Mar-09	Abr-09	Ab/My09	May-09	Jn/Jl09
Promedio diciembre		335,39	343,06	322,41		312,96		317,30
Promedio enero				376,07		364,69		367,88
Promedio febrero				357,71		346,20		348,22
Semana anterior					371,67		367,07	362,85
23/03					373,69		368,73	365,42
24/03					377,18		372,58	368,27
25/03					372,03		367,07	363,21
26/03					364,32		363,03	361,74
27/03					353,84		352,93	353,39
Variación semanal					-4,79%		-3,85%	-2,61%

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	349,81	348,70	342,64	332,72	328,13	331,80	334,74	339,52	338,60
23/03	351,09	349,81	344,11	333,82	329,05	333,09	336,21	340,07	338,88
24/03	355,32	354,12	347,23	335,29	329,41	333,27	336,21	340,62	339,70
25/03	349,44	347,60	340,62	328,86	323,35	327,03	329,97	334,74	333,64
26/03	346,87	345,58	339,52	328,13	323,53	327,21	330,15	335,11	333,82
27/03	336,95	336,30	330,98	320,32	316,28	320,23	323,17	327,67	326,93
Variación semanal	-3,68%	-3,56%	-3,40%	-3,73%	-3,61%	-3,49%	-3,46%	-3,49%	-3,45%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Abr-09	Jun-09	Ago-09	Oct-09	Dic-09	Abr-09	Jun-09	Ago-09	Oct-09
Promedio diciembre	341,93	348,91	352,08	354,57		357,15	384,37	415,05	
Promedio enero	413,84	410,32	408,45	408,79	408,67	393,50	426,35	460,20	479,79
Promedio febrero	389,41	387,81	387,91	383,14	380,07	371,71	408,94	450,36	468,57
Semana anterior	384,60	384,91	384,70	380,22	385,75	368,96	392,94	443,19	468,63
23/03	394,99	398,09	399,95	395,51	400,98				
24/03									
25/03	389,41	396,80	398,33	392,79	395,56	382,64	401,62	450,14	478,86
26/03	386,50	393,00	392,50	386,50	391,07	372,58	395,24	444,82	473,88
27/03	403,12	408,45	404,83	399,93	404,19				
Variación semanal	4,82%	6,11%	5,23%	5,18%	4,78%	0,98%	0,59%	0,37%	1,12%

(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)			
	Mar-09	Abr-09	May-09	My/St.09	Oc/Dc09	Abr-09	May-09	My/St09	Oc/Dc09
Promedio diciembre		299,55			313,58	290,45		291,81	
Promedio enero	368,24	352,05		342,18	359,59	345,95		346,00	356,47
Promedio febrero	377,71	353,29		340,43	343,38	351,05		335,86	338,57
Semana anterior		364,00		350,00	348,00	360,00		346,00	342,00
23/03		373,00		357,00	355,00	368,00		354,00	350,00
24/03		374,00	367,00		353,00	370,00	363,00	350,00	346,00
25/03		372,00	364,00	355,00	345,00	369,00	361,00	350,00	342,00
26/03		367,00	363,00	350,00	340,00	365,00	357,00	344,00	338,00
27/03		358,00	355,00	344,00	335,00	358,00	350,00	338,00	336,00
Variación semanal		-1,65%		-1,71%	-3,74%	-0,56%		-2,31%	-1,75%

	SAGPyA(1)	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				
	Emb cerc	Abr-09	May-09	My/Jl.09	Abr-09	May-09	Jn/Jl09	Ag/St09	Oc/Dc09
Promedio diciembre	283,79								
Promedio enero	352,86				335,06				303,07
Promedio febrero	344,24	317,64			318,92				298,87
Semana anterior	339,00	342,81	336,20	328,81	336,75	337,30	328,81	318,56	314,15
23/03	335,00	340,50	333,88	326,50	337,19	333,88	324,84	316,14	311,51
24/03	fer.	345,90	339,28	331,46	340,94	337,63	330,36	319,99	312,17
25/03	331,00	337,63	331,02	322,53	332,12	329,36	320,33	308,53	304,34
26/03	330,00	338,73	332,40	319,66	324,96	321,10	315,81	305,55	304,23
27/03	324,00	329,92	324,40	319,55	316,14	313,38	309,08	299,00	300,48
Var.semanal	-4,42%	-3,76%	-3,51%	-2,82%	-6,12%	-7,09%	-6,00%	-6,14%	-4,35%

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	331,24	326,06	318,56	308,64	297,40	295,41	296,74	300,37	300,93
23/03	328,92	323,74	316,47	306,22	294,75	292,77	293,98	297,62	298,17
24/03	334,33	328,70	320,22	308,42	295,19	292,88	294,09	297,62	298,17
25/03	324,40	318,12	309,30	298,06	286,60	283,95	285,16	288,69	289,24
26/03	320,55	315,26	307,21	296,19	286,04	283,84	285,27	288,80	289,35
27/03	312,83	308,53	301,81	292,11	282,41	280,09	281,53	285,16	285,71
Var.semanal	-5,56%	-5,38%	-5,26%	-5,36%	-5,04%	-5,19%	-5,13%	-5,06%	-5,05%

(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	665,00	736,91	740,98		747,76		761,33		770,83
23/03	685,00				776,85		783,67		797,30
24/03	fer.				746,77		757,18		768,89
25/03	685,00				759,32		771,46		779,55
26/03	700,00				771,56		785,12		795,97
27/03	676,00	749,13	749,13		753,12		758,44		769,09
Var.semanal	1,65%	1,66%	1,10%		0,72%		-0,38%		-0,23%

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	681,22	669,10	672,84		676,37	688,94	674,61		671,74
23/03	699,96	686,73	692,02		695,55	705,47	692,24		684,31
24/03	703,71	690,48	695,77		699,30	709,22	705,91		695,77
25/03	705,36	695,44	692,69		697,31	711,42	704,81		697,09
26/03	702,17	692,24	692,91		698,86	722,01	703,27		698,42
27/03	680,56	670,64		665,13	670,86	699,30	680,56		671,74
Var.semanal	-0,10%	0,23%			-0,81%	1,50%	0,88%		0,00%

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	710,98	716,93	720,46	723,77	727,07	733,69	739,64	745,15	750,66
23/03	729,72	736,11	739,64	742,95	746,25	753,31	759,48	764,99	770,50
24/03	733,47	739,86	743,39	746,69	750,00	757,28	763,45	768,96	774,47
25/03	735,67	742,28	745,81	749,12	752,43	759,26	765,43	770,94	776,46
26/03	740,74	746,91	750,44	753,97	757,28	763,67	769,84	775,35	780,86
27/03	714,73	721,34	724,87	728,17	731,48	738,32	744,49	750,00	755,51
Var.semanal	0,53%	0,62%	0,61%	0,61%	0,61%	0,63%	0,66%	0,65%	0,65%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se 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 25/03/09. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 25/03/09											Hasta: 29/04/09	
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/PELL.TRG	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
DIAMANTE (Cargill SACI)													
SAN LORENZO	65.000	360.425	12.500	45.000	89.650	741.022		16.250	105.927	16.040			1.451.814
Timbúes - Dreyfus	15.000					77.897			32.500				125.397
Timbúes - Noble	25.000	26.300											51.300
Terminal 6 (T6 S.A.)	25.000	22.000				254.800							301.800
Resniñor (T6 S.A.)									22.500				22.500
Quebracho (Cargill SACI)		26.000			83.650	37.750							147.400
MOSAIC - Fertilizantes (Cargill SACI)													
Nidera (Nidera S.A.)		65.125				50.125			1.750	1.500			118.500
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		40.000				66.000							106.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)		70.000											70.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		111.000	12.500	45.000		94.750		16.250		1.040			169.540
Vicentin (Vicentin SAIC)													111.000
Dupeñal - ICI													18.750
San Benito					6.000	159.700			6.250	12.500			197.700
ROSARIO	46.000	202.000				327.660		90.916	70.500	1.115	2.400		740.591
Plazoleta (Puerto Rosario)													3.515
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)	16.000	74.000				167.360		42.916	46.500				90.000
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)		90.000											256.776
Punta Alvear (Cargill SACI)		30.000				160.300		48.000	24.000				90.000
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)													300.300
VA. CONSTITUCION													
SAN NICOLAS													
RAMALLO - Bunge Terminal		50.000		40.000									90.000
SAN PEDRO - Elevator Pier SA		5.500										5.500	11.000
LIMA - Delta Dock													
PARANA GUAZU													
NECOCHEA	26.250							25.000		6.000			80.850
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	26.250												29.150
Open Berth 1													31.000
TOSA 4/5													20.700
BAHIA BLANCA				16.202									
Terminal Bahía Blanca S.A.	78.000	159.812						13.200		30.000			338.614
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	35.000	83.000											19.000
Galvan Terminal (OMHSA)	40.000												62.400
Cargill Terminal (Cargill SACI)	43.000							13.200					71.200
TOTAL	215.250	777.737	12.500	101.202	89.650	1.068.682		145.366	176.427	53.155	2.400	70.500	2.712.869
TOTAL UP-RIVER	111.000	562.425	12.500	45.000	89.650	1.068.682		107.166	176.427	17.155	2.400		2.192.405
NUEVA PALMIRA (Uruguay)				80.000									152.900
Navios Terminal	64.900			80.000									144.900
TGU Terminal	8.000												8.000

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

www.nabsa.com.ar

Exportaciones Argentinas de Aceites

En toneladas

Por puerto durante DICIEMBRE de 2008

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Varios ^{1/}	Totales	Partic. ^{2/}
Bahía Blanca		13.848		2.240						16.088	4,87%
Pto. Galván											
Cargill		13.848		2.240						16.088	4,87%
Buenos Aires		7.459								7.459	2,26%
Embarque Directo		7.459								7.459	2,26%
Necochea		5.000		6.400						11.400	3,45%
Emb.Directo		5.000		6.400						11.400	3,45%
ACA											
Rosario				89.875						89.875	27,23%
Guide											
Villa Gob. Galvez				39.900						39.900	12,09%
Gral.Lagos				49.975						49.975	15,14%
Pto.San Martín		15.727		189.498						205.225	62,18%
Timbúes (Dryfs)				27.000						27.000	8,18%
Terminal VI				88.821						88.821	26,91%
Quebracho				18.729						18.729	5,67%
Imsa		1.240								1.240	0,38%
Tránsito				19.560						19.560	5,93%
Dempa				11.000						11.000	3,33%
Pampa											
ACA											
Vicentín		8.487		3.000						11.487	3,48%
San Benito		6.000		21.388						27.388	8,30%
Totales		42.034		288.013						330.047	
Participación ^{3/}		12,74%		87,26%							

Por puerto durante 2008 (enero/diciembre)

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Varios ^{1/}	Totales	Partic. ^{2/}
Bahía Blanca		239.608		51.665						291.273	4,58%
Pto. Galván		111.705		13.160						124.865	1,96%
Cargill		127.903		38.505						166.408	2,61%
Buenos Aires		92.655								92.655	1,46%
Tenanco											
Embarque Directo		92.655								92.655	1,46%
Necochea		188.313		64.273				4.904		257.490	4,05%
Emb.Directo		188.313		64.273				4.904		257.490	4,05%
ACA											
Rosario		33.305		1.199.939	31.290	7.300	1.801			1.273.635	20,01%
Villa Gob. Galvez				583.962						583.962	9,17%
Guide		33.305		32.550	31.290	7.300	1.801			106.246	1,67%
Gral.Lagos				583.427						583.427	9,17%
Pto.San Martín		633.819		3.809.601		3.989		2.879		4.450.288	69,91%
Timbúes (Dryfs)				345.551						345.551	5,43%
Terminal VI				1.328.455						1.328.455	20,87%
Quebracho 4/				683.241						683.241	10,73%
IMSA		148.180		134.124						282.304	4,44%
Tránsito				179.918						179.918	2,83%
Dempa				189.980						189.980	2,98%
Pampa				51.069						51.069	0,80%
ACA		16.650		4.004		2.000				22.654	0,36%
Vicentín		347.688		301.230				2.879		651.797	10,24%
San Benito		121.301		592.029		1.989				715.319	11,24%
Totales		1.187.700		5.125.478	31.290	11.289	1.801	7.783		6.365.341	
Participación ^{3/}		18,66%		80,52%	0,49%	0,18%	0,03%	0,12%			

Fuente: SAGPYA-Direc.Mercados Agrolimentarios. 1/ Incluye a los aceites de tung, oliva, cacahuete, uva, palma, coco y mezcla vegetal. 2/ Participación de cada puerto s/total embarcado. 3/ Participación de cada producto s/total embarcado. 4/ Corresponden 125.027 tn de aceite soja paraguayo durante 2008.

Por destino durante 2008 (enero/diciembre)

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Maní	Cártamo	Maiz	Canola	Varios/1	Totales	Partic./2
China		20.751		1.495.853						1.516.604	23,83%
Egipto		123.054		460.497						583.551	9,17%
India 6/		32.781		472.845						505.626	7,94%
Paises Bajos		358.634		117.850	12.290	7.989		7.783		504.546	7,93%
Venezuela 8/		10.244		286.008						296.252	4,65%
Francia		75.974		184.180	4.000					264.154	4,15%
Perú 7/		4.800		254.615		500				259.915	4,08%
Irán				212.401						212.401	3,34%
Marruecos		14.750		177.790						192.540	3,02%
Bangladesh		2.782		152.600						155.382	2,44%
España		79.737		72.334						152.071	2,39%
Turquía		111.649		39.505						151.154	2,37%
Sudáfrica		30.510		104.965						135.475	2,13%
Ecuador 5/		11.697		122.737						134.434	2,11%
Argelia		3.300		111.886						115.186	1,81%
Túnez		4.248		105.405				1.801		111.454	1,75%
Italia		39.042		67.720						106.762	1,68%
Malasia		19.124		85.545						104.669	1,64%
Corea del Sur		1.402		99.950						101.352	1,59%
Colombia		18.806		72.880						91.686	1,44%
Emiratos Arabes		23.372		49.401						72.773	1,14%
Rep. Dominicana		4.749		56.895						61.644	0,97%
Vietnam				58.500						58.500	0,92%
Mozambique		10.530		33.600						44.130	0,69%
Guatemala				36.327						36.327	0,57%
Estados Unidos		16.189		3.227	15.000	1.300				35.716	0,56%
Senegal				30.800						30.800	0,48%
Angola		29.549								29.549	0,46%
México		25.930				1.500				27.430	0,43%
Reino Unido		7.680		18.400						26.080	0,41%
Madagascar		4.000		21.500						25.500	0,40%
Australia		18.004		6.880						24.884	0,39%
Arabia Saudita		14.200		8.200						22.400	0,35%
Portugal		6.000		15.000						21.000	0,33%
Rumania				15.200						15.200	0,24%
Omán		6.728		8.260						14.988	0,24%
Brasil		5.627		7.605						13.232	0,21%
Croacia				11.221						11.221	0,18%
Isla Mauricio		2.600		7.000						9.600	0,15%
Chile 4/		2.511		5.727						8.238	0,13%
Taiwan		8.100								8.100	0,13%
Kenia		2.000		5.000						7.000	0,11%
Tanzania				6.850						6.850	0,11%
Panamá		1.336		5.139						6.475	0,10%
Japón		5.138		562						5.700	0,09%
Bélgica		2.000		3.500						5.500	0,09%
Pakistan				5.272						5.272	0,08%
Libano				4.000						4.000	0,06%
Israel		3.810								3.810	0,06%
Uruguay		2.636		1.096						3.732	0,06%
Haití		3.617								3.617	0,06%
Surinam		2.456								2.456	0,04%
Filipinas		2.252								2.252	0,04%
Kuwait				2.000						2.000	0,03%
Nicaragua		1.958								1.958	0,03%
Isla Reunión		1.742								1.742	0,03%
Trinidad y Tobago		1.171								1.171	0,02%
Ghana		1.013								1.013	0,02%
Puerto Rico		964								964	0,02%
Camerún		898								898	0,01%
Nueva Zelanda		70		750						820	0,01%
Otros		5.585								5.585	0,01%
Totales		1.187.700		5.125.478	31.290	11.289	1.801	7.783		6.365.341	
Participación /3		18,66%		80,52%	0,49%	0,18%	0,03%	0,12%			

Fuente: SAGPyA-Dir. Mercados Agrícolas y Agroindust. 1/ Incluye aceites de tung, oliva, uva, cacahuete. 2/ Participación de c/destino s/ el total embarcado. 3/ Participación de c/producto s/ el total 4/ Incluye 5.727 tn, 5/ 11.300 tn, 6/ 11.000 tn, 7/ 5.000 tn y 8/ 92.000 tn de aceite soja paraguayo durante 2008. Otros: Singapur(770), C.Rica(615), Chad(565), Jordania(474), Ant. Holandesas(298), Libia(296), Gabón(269), Benín(254), Irak y Mauritania(200) Grenada(172), Bahrein(155), Noruega(110), Barbados(98), Ant. y Barbuda y Togo(75), Gambia(50), El Salvador(39), Honduras(870)

Exportaciones Argentinas de Subproductos**Por puerto durante DICIEMBRE de 2008**

salidas	Pellet Soja	Pellet Girasol	Pellet Maní	Pellet Maíz	Pellet Afrechillo	Subprod. Algodón	Pellet Canola	Pellet Trigo	Malta / Pell.Sorgo	Totales	Part.¹
Bahía Blanca	51.106	7.500							14.200	72.806	3,7%
Terminal									14.200	14.200	0,7%
Pto.Galván	41.906									41.906	2,1%
Cargill	9.200	7.500								16.700	0,9%
Necochea	16.274	10.391								26.665	1,4%
Emb.Directo	16.274	10.391								26.665	1,4%
Rosario	351.570								18.374	369.944	18,9%
Villa Gob. Gálvez	146.630									146.630	7,5%
Pta. Alvear									18.374	18.374	0,9%
Gral.Lagos	204.940									204.940	10,4%
Pto.San Martín	1.457.238	33.187		2.027						1.492.452	76,1%
Timbúes (Dryfs)	88.220									88.220	4,5%
Terminal VI	531.453	5.200								536.653	27,4%
Quebracho 3/	209.784									209.784	10,7%
IMSA	52.407	3.850								56.257	2,9%
Dempa	9.900									9.900	0,5%
Pampa	193.753									193.753	9,9%
ACA				2.027						2.027	0,1%
Vicentín	218.167	24.137								242.304	12,4%
San Benito	153.554									153.554	7,8%
Totales	1.876.188	51.078		2.027					32.574	1.961.867	
Part.²	95,63%	2,60%		0,10%					1,66%		

Por puerto durante 2008 (enero/diciembre)

salidas	Pellet Soja	Pellet Girasol	Pellet Maní	Pellet Maíz	Pellet Afrechillo	Subprod. Algodón	Pellet Canola	Pellet Trigo	Malta / Pell.Sorgo	Totales *	Part.¹
Bahía Blanca	531.227	169.973							260.869	962.069	3,5%
Terminal									183.398	183.398	0,7%
Pto.Galván	334.875	94.333								429.208	1,5%
Cargill	196.352	75.640							77.471	349.463	1,3%
Necochea	225.193	144.328					6.510			376.031	1,4%
Terminal QQ		4.257								4.257	0,0%
Emb.Directo	203.925	104.648					6.510			315.083	1,1%
ACA	21.268	35.423								56.691	0,2%
Buenos Aires	16.510	32.255								48.765	0,2%
Emb.Directo	16.510	32.255								48.765	0,2%
Terminal del Guazú	15.800									15.800	
Rosario	4.834.065	57.256			9.239				144.105	5.044.665	18,1%
Villa Gob. Gálvez	2.429.215									2.429.215	8,7%
Arroyo Seco		9.449								9.449	0,0%
Pta. Alvear		47.807			9.239				144.105	201.151	0,7%
Gral.Lagos	2.404.850									2.404.850	8,6%
Pto.San Martín	19.828.502	617.892		2.027	5.855					20.454.276	73,5%
Timbúes (Dryfs)	1.425.155									1.425.155	5,1%
Terminal VI	7.267.032	192.720								7.459.752	26,8%
Quebracho 3/	3.117.655					4.185				3.121.840	11,2%
IMSA	629.561	123.363								752.924	2,7%
Dempa	49.876									49.876	0,2%
Pampa	1.786.205									1.786.205	6,4%
ACA				2.027						2.027	0,0%
Vicentín	2.535.486	301.809			1.670					2.838.965	10,2%
San Benito	3.017.532									3.017.532	10,9%
Totales	25.451.297	1.021.704		2.027	15.094		6.510		404.974	27.810.339	
Part.¹	91,52%	3,67%		0,01%	0,05%		0,02%		1,46%		

Fuente: SAGPyA-Direc.Mercados Agrícolas y Agroindustriales y empresas privadas. 1/ Partic. de c/puerto s/el total embarcado. 2/ Participación de cada producto sobre el total embarcado. 3/ Corresponden 48.212 tn en diciembre y 578.257 tn en 2008 de pellets soja paraguayo. (*) incluye 908.733 tn de harina de trigo hasta noviembre.

Por destino durante 2008 (enero/diciembre)

salidas	Pellets de Soja	Pellets de Girasol	Pellets de Mani	Pellets de Maiz	Pellets Afrechillo	Subpr. Algodón	Pellets Canola	Harina de Trigo	Otros /1	Totales	Partic./2
Países Bajos	3.495.323	433.480								3.928.803	14,13%
España	3.188.691	50.484					3.210	34		3.242.419	11,66%
Italia	2.084.968	59.569								2.144.537	7,71%
Reino Unido	1.306.635	130.269								1.436.904	5,17%
Dinamarca	1.315.267	60.175								1.375.442	4,95%
Polonia	1.204.262									1.204.262	4,33%
Sudáfrica	944.776	34.759						363		979.898	3,52%
Brasil	13.732							580.961	342.939	937.632	3,37%
Filipinas	917.793							345		918.138	3,30%
Indonesia	903.803									903.803	3,25%
Tailandia	813.689									813.689	2,93%
Chile 4/	552.428	85.821		2.027				28.793	31.623	700.692	2,52%
Argelia	648.760									648.760	2,33%
Malasia	631.821							254		632.075	2,27%
Corea del Sur	586.643							21		586.664	2,11%
Irán	528.540									528.540	1,90%
Francia	402.902	67.925						41		470.868	1,69%
Vietnam	469.615									469.615	1,69%
Irlanda	452.693									452.693	1,63%
Perú 5/	445.352							1.393		446.745	1,61%
Colombia	409.442	7.920						50		417.412	1,50%
Bélgica	361.952	6.270						4		368.226	1,32%
Ecuador	328.530							32.061		360.591	1,30%
Siría	334.263									334.263	1,20%
Alemania	313.965	15.096								329.061	1,18%
Túnez	313.323				13.424					326.747	1,17%
Venezuela 7/	278.611							10.916	30.412	319.939	1,15%
Arabia Saudita	230.033									230.033	0,83%
Turquía 6/	207.922									207.922	0,75%
Australia	203.983									203.983	0,73%
Portugal	188.650	7.668					3.300			199.618	0,72%
Libia	190.987									190.987	0,69%
Bolivia								171.036		171.036	0,62%
Uruguay	85.728	60.625			1.670			1.855		149.878	0,54%
Egipto	140.853									140.853	0,51%
Rusia	133.480									133.480	0,48%
Grecia	127.709									127.709	0,46%
Rumania	90.505									90.505	0,33%
Libano	80.855									80.855	0,29%
Yemen	63.598									63.598	0,23%
Cuba								60.853		60.853	0,22%
Chipre	59.139									59.139	0,21%
Letonia	58.773									58.773	0,21%
Nueva Zelanda	52.210									52.210	0,19%
Emiratos Arabes	48.610							220		48.830	0,18%
Isla Reunión	40.544									40.544	0,15%
Isla Mauricio	34.932									34.932	0,13%
Nigeria	28.745									28.745	0,10%
Marruecos	26.202									26.202	0,09%
Jordania	23.068									23.068	0,08%
Israel	20.945									20.945	0,08%
Senegal	19.340									19.340	0,07%
Angola								12.740		12.740	0,05%
Mozambique	10.650							120		10.770	0,04%
Taiwán	9.112							40		9.152	0,03%
Costa de Marfil	8.579							261		8.840	0,03%
Ghana	8.711									8.711	0,03%
Japón	7.952									7.952	0,03%
Gambia								2.928		2.928	0,01%
Congo	1.703							100		1.803	0,01%
China		1.643								1.643	0,01%
Otros								3.344		3.344	0,00%
Totales	25.451.297	1.021.704		2.027	15.094		6.510	908.733	404.974	27.810.339	
Participación /3	91,52%	3,67%		0,01%	0,05%		0,02%	3,27%	1,46%		

Fuente: SAGPyA. 1/ malta y pellets de sorgo. 2/ Participación de c/destino s/total embarcado. 3/ Participación de c/producto s/total embarcado. Incluyen: 4/ 242.719 tn, 5/ 144.146 tn, 6/ 19.937 tn y 7/ 7.998 tn pellets soja paraguayo en 2008. Otros: Paraguay (1106), Djibouti(960), Chad(690), Guinea Ec.(135), Singapur (115), Camerún (96), Guatemala (88), Panamá (77), USA (51), México (26)

CONTINÚA LA MEJORA EN LOS PRECIOS

Tercera semana consecutiva positiva para los mercados accionarios, dato no menor si se tiene en cuenta el contexto dentro del cual se encuentran inmersas las inversiones financieras. De todos modos, otro viernes con cotizaciones en rojo modera cualquier sentimiento de júbilo que pudiera aparecer. La volatilidad no ha desaparecido en absoluto y la incertidumbre generalizada no ha sido despejada.

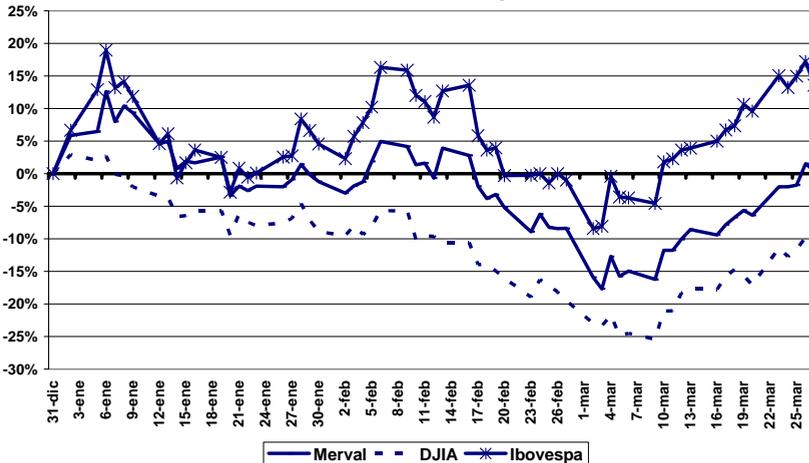
Las sensaciones dispares en cuanto a la proximidad de una salida de la actual crisis económica global continuaron esta semana. Los datos que se confirmaron para el cuarto trimestre de la economía norteamericana son decididamente malos: el PBI estadounidense se contrajo durante dicho período 6,3% (tasa anualizada). Sin embargo, muchos analistas esperaban una caída mucho peor, y el jueves, cuando se hizo pública aquella noticia, el Dow Jones Industrial Average ganó 2,25%, optimismo que se contagió a diferentes recintos del mundo. El Merval ese día cerró con una variación positiva de 3,45%, mientras que el Ibovespa tuvo una reacción más medida, avanzando 1,89%. Marzo viene siendo, como claramente se puede apreciar en el gráfico, un mes de recuperación para los precios de las acciones. Los índices Dow Jones y Merval, medido en dólares, se encuentran 38% y 52% respectivamente por debajo de los niveles que tenían un año atrás, lo que para inversores con cierta tolerancia al riesgo puede representar buenas oportunidades de compra. Nadie asegura que el mercado haya encontrado un piso, pero el techo seguramente ha quedado muy lejos de donde se está ahora.

Independientemente de lo que ocurre en las bolsas, el debate sigue centrado sobre las entidades financieras, en cuál es el mejor camino para que éstas se deshagan de los activos de baja calidad que tienen en sus carteras y así vuelvan a ser confiables para sus clientes y contrapartes, condición necesaria para que se reestablezca el crédito que dinamiza toda actividad económica. Importantes voces, se

alzaron respecto del plan presentado por Tim Geithner, actual Secretario del Tesoro de los EE.UU. para sanear los bancos estadounidenses. Joseph Stiglitz, Nobel de Economía, y Jeffrey Sachs, reconocido economista norteamericano, consideran que el "plan Geithner" es en los hechos un robo para los contribuyentes de dicho país, mientras que otro Nobel, Paul Krugman, ataca una vez más directamente la creencia de que el mercado pueda resolver los problemas que existen con los activos tóxicos. El plan de Geithner consiste en un subsidio importante a los inversores privados que compren dichos activos financieros, estando el aporte del Estado garantizado solamente con la posición que se adquiere. Es decir, si un inversor compra un préstamo y luego, al momento de su cancelación, el deudor no paga, entonces el Estado pierde todo el dinero que prestó al inversor para realizar dicha compra. Claramente, cuando se habla de dinero del Estado, se está haciendo referencia al dinero de los contribuyentes. La crítica más importante de Krugman es

que el gobierno de Obama está intentando las mismas soluciones que probó al administración de Bush, las cuales intentan ser disimuladas con algo de maquillaje. Krugman aboga por un fuerte intervencionismo, y que no sólo se realicen mejoras en las regulaciones que existen en los mercados financieros, sino que se acepte que el modelo de negocios que implementaron los bancos falló y que no debería gastarse ni un dólar más.

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



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	23/03/09	24/03/09	25/03/09	26/03/09	27/03/09	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.		feriado	17.000,00	1.030.000,00	339.714,00	1.386.714,00	371,89%
Valor Efvo. (\$)			6.644,11	561.724,90	287.769,17	856.138,18	190,02%
Cauciones							
Valor Nom.	1.130.229,00		7.984.193,00	1.104.011,00	2.237.722,00	12.456.155,00	-14,61%
Valor Efvo. (\$)	700.442,94		2.103.909,91	740.327,61	3.252.186,46	6.796.866,92	-12,85%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	700.442,94		2.110.554,02	1.302.052,51	3.539.955,63	7.653.005,10	-5,45%

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
13/04/2009	21	18,00	18,00	18,00	17.225,00	17.031,82	2
14/04/2009	22	18,00	18,00	18,00	5.700,00	5.633,33	1
15/04/2009	23	18,00	18,00	18,00	3.465,48	3.423,28	2
16/04/2009	24	18,00	18,00	18,00	10.565,93	10.422,02	4
17/04/2009	25	17,00	18,00	17,75	48.907,20	48.239,86	7
18/04/2009	26	17,25	18,00	17,63	3.000,00	2.957,78	2
19/04/2009	27	18,00	18,00	18,00	13.000,00	12.810,47	2
20/04/2009	28	17,25	17,25	17,25	1.724,00	1.701,48	2
22/04/2009	30	18,00	18,00	18,00	7.166,00	7.054,67	2
23/04/2009	31	18,00	18,00	18,00	1.100,00	1.081,34	1
24/04/2009	32	17,25	19,00	18,04	24.956,00	24.517,85	6
27/04/2009	35	18,00	18,00	18,00	8.500,00	8.347,68	1
30/04/2009	38	17,25	18,50	18,05	70.503,46	69.031,86	5
07/05/2009	45	18,50	18,50	18,50	20.000,00	19.515,32	1
09/05/2009	47	18,25	18,25	18,25	22.000,00	21.452,95	1
11/05/2009	49	19,00	19,00	19,00	40.000,00	38.965,54	1
12/05/2009	50	19,00	19,00	19,00	20.000,00	19.472,90	1
22/05/2009	60	19,00	19,00	19,00	10.000,00	9.672,72	1
20/06/2009	89	20,00	20,00	20,00	10.000,00	9.525,05	1
20/07/2009	119	20,50	20,50	20,50	10.000,00	9.373,52	1
Totales Operados al	23/03/09				347.813,07	340.231,44	44
15/04/2009	21	16,00	16,00	16,00	8.500,00	8.415,16	1
20/04/2009	26	16,00	16,00	16,00	8.500,00	8.396,94	1
22/04/2009	28	16,00	16,00	16,00	8.500,00	8.389,67	1
29/04/2009	35	18,00	18,00	18,00	2.500,00	2.451,64	1
30/04/2009	36	17,00	18,00	17,75	93.540,43	91.713,16	4
08/05/2009	44	17,50	17,50	17,50	10.000,00	9.779,62	1
11/05/2009	47	17,50	17,50	17,50	10.000,00	9.775,04	1
12/05/2009	48	17,50	17,50	17,50	10.000,00	9.770,46	1
13/05/2009	49	17,50	17,50	17,50	10.000,00	9.765,89	1
14/05/2009	50	17,50	17,50	17,50	10.000,00	9.752,19	1
15/05/2009	51	17,50	18,00	17,75	20.000,00	19.483,56	2
18/05/2009	54	17,50	17,50	17,50	10.000,00	9.743,08	1
19/05/2009	55	17,50	17,50	17,50	163.636,36	159.283,33	10
26/05/2009	62	17,50	17,50	17,50	163.636,36	158.764,70	10
29/05/2009	65	20,00	20,00	20,00	5.000,00	4.817,85	1
30/05/2009	66	19,00	20,00	19,33	60.154,17	58.011,04	3
01/06/2009	68	18,00	18,00	18,00	163.636,36	158.176,02	10
05/06/2009	72	18,00	18,00	18,00	163.636,36	157.724,90	10
11/06/2009	78	18,50	18,50	18,50	163.636,36	157.030,36	10
23/06/2009	90	19,00	19,00	19,00	10.000,00	9.542,98	1
25/06/2009	92	18,00	20,00	19,00	11.500,00	10.932,46	2
30/06/2009	97	20,00	20,00	20,00	87.258,41	82.768,51	32
02/07/2009	99	20,00	20,00	20,00	10.000,00	9.465,77	1
06/07/2009	103	20,00	20,00	20,00	10.000,00	9.455,96	1
08/07/2009	105	20,00	20,00	20,00	10.000,00	9.431,52	1
10/07/2009	107	21,00	21,00	21,00	10.000,00	9.404,79	1
12/07/2009	109	21,00	21,00	21,00	10.000,00	9.399,71	1
13/07/2009	110	21,00	21,00	21,00	10.000,00	9.399,71	1
14/07/2009	111	21,00	21,00	21,00	10.000,00	9.394,63	1
Totales Operados al	25/03/09				1.263.634,81	1.220.440,65	112

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
01/05/2009	36	20,00	20,00	20,00	15.000,00	14.670,42	1
11/05/2009	46	20,00	20,00	20,00	15.000,00	14.615,59	1
21/05/2009	56	20,00	20,00	20,00	15.000,00	14.514,85	1
17/06/2009	83	18,00	18,50	18,10	163.636,60	157.089,88	10
23/06/2009	89	19,00	19,00	19,00	163.636,60	156.313,45	10
29/06/2009	95	19,00	19,50	19,35	163.636,36	155.710,44	10
03/07/2009	99	19,50	19,50	19,50	163.636,36	155.180,14	10
08/07/2009	104	19,50	19,50	19,50	163.636,36	154.709,79	10
Totales Operados al	26/03/09				863.182,28	822.804,56	53
01/06/2009	66	22,00	22,00	22,00	30.360,00	29.215,40	1
15/06/2009	80	24,00	24,00	24,00	18.000,00	17.100,47	1
23/06/2009	88	18,00	18,00	18,00	30.000,00	28.725,08	2
25/06/2009	90	17,95	17,95	17,95	2.310,00	2.207,93	1
26/06/2009	91	18,00	18,00	18,00	10.000,00	9.552,47	1
27/06/2009	92	24,00	24,00	24,00	24.000,00	22.616,96	1
30/06/2009	95	17,95	18,00	17,98	11.224,00	10.725,25	2
21/07/2009	116	26,00	26,00	26,00	38.000,00	35.122,82	1
Totales Operados al	27/03/09				163.894,00	155.266,38	10

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

	25/03/09					26/03/09		27/03/09		
	23/03/09	24/03/09	25/03/09	25/03/09	25/03/09	26/03/09	27/03/09	27/03/09	27/03/09	27/03/09
Plazo / días	7	fer.	7	13	14	30	8	7	21	34
Fecha vencimiento	30-Mar		01-Abr	07-Abr	08-Abr	24-Abr	03-Abr	03-Abr	17-Abr	30-Abr
Tasa prom. Anual %	11,95		11,51	10,50	13,50	13,50	10,34	10,94	12,50	13,00
Cantidad Operaciones	19		24	1	1	5	13	63	21	1
Monto contado	698.841,5		2.025.207	14.999,64	29.400,00	29.300,0	738.654,1	2.163.112	1.031.573	45.000,00
Monto futuro	700.442,9		2.029.677	15.055,74	29.552,24	29.625,1	740.327,6	2.167.650	1.038.992	45.544,93

Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

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



Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores colizaciones	23/03/09		24/03/09		25/03/09		26/03/09		27/03/09	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Títulos Públicos										
CP FF "SMSV" s.10 \$ CG CI									100,500	1.886,66
CPFF SAN CRISTOBAL C.M. \$ CG CI				feriado	39,083	17.000,00	6.644,11	39,083	30.000,00	82.077,58
FF CP MEGABONO XXXIII CI								55,000	1.000.000,0	44.185,17
VD FF "TKT 3" c.B \$ CG CI									99,129	4.726,63
VD FF BCO CORDOBA 2 c.B \$ CG CI									99,776	7.456,65
VD FF CONSUBOND 61 c.A \$ CG CI									101,600	14.647,02
VD FF CONSUBONO 65 c. A CG CI									100,740	19.073,04
VD FF CONSUBONO 67 c. A CG CI									102,219	12.145,26
VD FF FIDEBICA 9 c.A \$ CG CI									102,119	8.894,66
VD FF GARBARINO 49 c. A CG CI									100,052	13.500,00
VD FF GIMAC 1 c. B \$ CG CI									99,266	13.901,48
VD FF MAINERO 2 \$ CG CI									102,521	9.534,71
VD FF MEGABONO XXXVI A \$ CI									100,332	577,77
VD FF RIZZIBONO IV c.A \$ CG CI									99,864	9.749,97
VD FF SECUBONO 32 \$ CG CI									99,596	43.437,28
VD FF SECUBONO 34 c.A \$ CG CI									96,165	25.889,88
VD FF SECUBONO 36 c.A \$ CG CI									99,808	13.107,85
VD FF TAR. SHOP. 46 c.A \$ CG CI									99,400	13.318,53
VD FF TAR.JELEBAR 1 c.A \$ CG CI										13.238,62

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	2,800	27/03/2009	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	1,400	27/03/2009	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	4,500	26/03/2009	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	1,840	27/03/2009	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	0,420	27/03/2009	31/12	2° Jun-07	167.053	359.666.631	52.696.394
BBVA Banco Francés	3,170	27/03/2009	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	2,170	27/03/2009	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	0,460	27/03/2009	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	3,960	27/03/2009	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	2,300	26/03/2009	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	2,270	27/03/2009	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	1,700	27/03/2009	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	1,370	26/03/2009	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	7,000	27/03/2009	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	0,810	27/03/2009	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	1,580	27/03/2009	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	3,600	27/03/2009	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.	1,100	25/03/2009	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorín	4,200	27/03/2009	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,257	27/03/2009	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	2,820	27/03/2009	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	1,010	27/03/2009	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	2,750	26/03/2009	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	0,717	27/03/2009	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,050	27/03/2009	30/06	4° Jun-07	7.764.434	6.805.751	42.607.474
Euromayor *	3,100	27/03/2009	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	0,925	27/03/2009	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	1,800	27/03/2009	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 *	3,750	27/03/2009	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	0,910	26/03/2009	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	27/03/2009	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	27/03/2009	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	0,689	27/03/2009	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	11,400	27/03/2009	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	1,230	27/03/2009	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	1,450	27/03/2009	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	3,000	27/03/2009	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	1,630	26/03/2009	31/12	2° Jun.07	10.151.730	58.869.354	21.800.000
Mañana Aseg.Asoc.	1,820	04/01/2008	30/06	4° Jun.07	10.217	1.649.090	1.303.112
Massuh	0,350	22/12/2008	30/06	4° Jun.07	-45.006.972	188.457.242	95.526.397
Merc. Valores BsAs	4.000.000,000	23/01/2009	30/06	4° Jun.07	58.398.516	336.753.281	15.921.000
Merc. Valores Rosario	440.000,000	25/09/2006	30/06	4° Jun.06	3.775.305	10.894.877	500.000
Metrogas	0,480	26/03/2009	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	0,800	27/03/2009	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	37,00	27/03/2009	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	1,800	27/03/2009	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	9,510	27/03/2009	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	1,540	27/03/2009	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	1,040	27/03/2009	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	1,040	27/03/2009	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	6,000	23/03/2009	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	2,250	27/03/2009	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	62,850	27/03/2009	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	1,020	27/03/2009	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,260	27/03/2009	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	12,500	27/03/2009	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	67,250	27/03/2009	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	19,500	23/03/2009	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	15,000	26/03/2009	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	26,500	27/03/2009	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	8,900	27/03/2009	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" *	6,150	27/03/2009	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	76,000	27/03/2009	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	40,400	27/03/2009	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	1,490	27/03/2009	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	0,445	27/03/2009	31/12	2° Jun.07	-6.643.301	1.077.473.363	181.870.265

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

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

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

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

Biblioteca

Germán M. Fernández

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

IMPRESO