

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVII • N° 1406 • 24 DE ABRIL DE 2009

## ECONOMIA Y FINANZAS

¿Cómo generar liquidez en la economía? **1**

¿Cómo marcha la economía mundial? **4**  
Evolución monetaria en Argentina **5**

## MERCADO AGROPECUARIO

El trigo no se despegó de los demás mercados **6**

No llegan medidas para revertir nueva caída del área a sembrar con trigo **7**

Nuevos ROE Verde ayudaron a los precios locales del maíz **10**

En Chicago, el maíz encontró soporte en el clima **11**

¿Son los \$1000 el nuevo objetivo para la soja? **12**

## MERCADO DE CAPITALES

Los mercados buscan consolidar tendencia **34**

## ESTADISTICAS

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

USDA: O & D por país de trigo y g. gruesos (abr'09) **32**

Continúa en página 2

## ¿CÓMO GENERAR LIQUIDEZ EN LA ECONOMÍA?

Uno de los principales efectos de la inflación es generar iliquidez. Quizás esta deducción resulte extraña dado que durante un proceso inflacionario la cantidad de papel moneda se multiplica pero, a pesar de ello, nunca alcanza. Hay dos maneras de explicar este efecto de la inflación: una forma es considerar que el incremento de precios obedece a dos causas: la emisión monetaria y el aumento de la llamada velocidad de circulación del dinero. En los momentos de inflación, los precios aumentan más rápidamente que la emisión de moneda por el efecto que agrega el aumento de la velocidad. También hay otra explicación de la iliquidez generada por la inflación y que fuera mostrada con claridad por John Maynard Keynes en su pequeño "Tratado de Reforma Monetaria" del año 1923, y es que la inflación es un impuesto. Analicemos este último punto:

Todo impuesto tiene dos componentes: a) la base imponible y b) la alícuota impositiva. En el impuesto a las ganancias la base imponible son las ganancias del contribuyente y la alícuota impositiva la que le corresponde según la tabla fiscal. Lo mismo pasa con el impuesto a la importación de bienes o arancel. Cuando la alícuota impositiva aumenta, se reduce la base imponible.

El impuesto inflacionario también tiene dos componentes: a) la base imponible que está constituido por la cantidad de moneda y b) la alícuota impositiva que es la tasa de inflación.

Como se dijo más arriba, cuando la tasa inflacionaria es mayor, la cantidad de moneda se reduce y el Estado, por este impuesto, ve mermar sus ingresos. Para seguir recaudando el mismo monto que en el pasado, la alícuota impositiva, es decir la tasa de inflación, tiene que aumentar, pero esto tiene un límite, igual que en otros impuestos (la curva Laffer). Cuando aumenta la alícuota de un impuesto, al comienzo aumentan los ingresos del gobierno pero, pasado un punto, si la alícuota sigue aumentando los ingresos del fisco comienzan a disminuir.

Continúa en página 2

**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 21/4 al 22/5/09 .....	29
SAGPyA: Embarques por destino de granos y derivados (enero'09) .....	30
USDA: O & D por país de trigo y granos gruesos (abril'09) .....	32

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

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

Viene de página 1

La inflación más recordada de la historia mundial es la que afectó al pueblo alemán desde 1914 a fines de 1923. A comienzos de la primera guerra mundial se necesitaban 4,2 Reichmark para comprar un dólar estadounidense. En el mes de noviembre de 1923, al término de la gran inflación, se necesitaban alrededor de 4,2 billones de Reichmark para comprar un dólar estadounidense. Es decir que la moneda alemana se depreció alrededor de un billón de veces (un millón de millones, es decir que se le quitaron doce ceros). En los meses de octubre y noviembre de 1923 la cantidad de moneda real no llegaba ni al 1% del Producto Bruto de Alemania.

En los países donde la inflación ha sido baja, o donde hay estabilidad monetaria, el grado de monetización o liquidez de la economía (cantidad de moneda en relación al PIB) es muy alto. Veamos algunos ejemplos del año 2007 (la fuente es el Banco de Acuerdos Internacionales de Basilea, tabla 3 del **Global Financial Stability Report**):

Austria: los activos de los bancos ascendían a 615.900 millones de dólares y el PIB del país a 371.200 millones.

Bélgica: los activos de los bancos ascendían a 2,324 billones de dólares y el PIB a 459.000 millones.

Dinamarca: los activos de los bancos ascendían a 1,082 billones de dólares y el PIB a 310.500 millones.

Alemania: los activos de los bancos ascendían a 6,6 billones de dólares y el PIB a 3,32 billones.

Japón: los activos de los bancos ascendían a 10,09 billones de dólares y el PIB a 4,38 billones.

Estados Unidos: Los activos de los bancos ascendían a 11,19 billones de dólares y el PIB a 13,81 billones.

América Latina (en conjunto): los activos de los bancos ascendían a 2,26 billones de dólares y el PIB a 3,64 billones.

En el caso concreto de nuestro país, el M3, agregado monetario que abarca el dinero en poder del público + depósitos en pesos del sector privado y público, llegaba el 8 de abril del corriente año a 263.181 millones de pesos, es decir 71.130 millones de dólares. El PIB de nuestro país se estima en alrededor de 280.000 millones de dólares, lo que nos muestra que el grado de monetización llega al 25,4% de ese producto. La economía argentina padece de falta de liquidez. ¿Cuál ha sido la razón de esta falla? Veamos un poquito de historia monetaria.

En el año 1881, durante la presidencia del Gral. Julio Roca, se dicta la ley 1130 de creación del sistema monetario. El peso moneda nacional se define como una moneda de oro de 1,6129 gramos y

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.

900 de fino. Estas monedas se concretan en el Argentino Oro de 8,064 gramos equivalente a 5 pesos moneda nacional y el Medio Argentino Oro de 4,032 gramos y equivalente a 2,5 pesos moneda nacional. Cuando comenzó la convertibilidad en 1883 el peso moneda nacional oro era equivalente a un peso moneda nacional papel. Pero la convertibilidad duró muy poco, hasta 1885. En medio de la crisis del '90 se necesitaron más de 4 pesos papel para comprar un peso oro. En 1899, después de un proceso de apreciación del peso papel, se dictó la ley de conversión que fijó la relación en 2,27 pesos papel por un peso oro. Durante el período que va de 1900 a 1929, el papel se cotizó alrededor del mencionado valor y ligeramente por debajo del dólar billete, teniendo en cuenta que el dólar oro era más pesado que el peso moneda nacional oro.

Cuando se creó el Banco Central en 1935 nuestra moneda se devaluó con respecto al oro, como también había ocurrido con el dólar estadounidense que había pasado en 1933 de 20 dólares la onza de oro a 35 dólares. Desde 1881 hasta 1935 el peso moneda nacional papel de argentina se depreció en alrededor de 3,7 veces con respecto al oro.

Con respecto al dólar estadounidense el papel moneda nacional, desde mediados de los años treinta hasta ahora, se ha depreciado en 10 billones de veces (diez millones de millones, es decir que se le quitaron trece ceros) pasando de una cotización de 3,9 pesos moneda nacional por dólar en 1935 a una cotización de 3,7 pesos por dólar en la actualidad. A este respecto recordemos lo siguiente:

En 1970 se cambió la moneda y 100 pesos moneda nacional se convirtieron en 1 peso ley 18.188.

En 1983 se volvió a cambiar la moneda y 10.000 pesos ley 18.188 se convirtieron en 1 peso argentino.

En 1985 se volvió a cambiar la moneda y 1.000 pesos argentinos se convirtieron en 1 austral.

En 1992 se vuelve a cambiar la moneda y 10.000 australes se convierten en 1 peso.

Como se puede deducir de los comentarios anteriores, la moneda argentina desde 1881 hasta ahora se ha depreciado en una cifra cercana a los 40 billones de veces, inflación que se acentuó a partir de los años '40. La mencionada inflación produjo una fuerte caída en la 'liquidez' de la economía de nuestro país y es por ello que los argentinos se fueron habituando a utilizar otras monedas, concretamente el dólar estadounidense.

En base a lo anterior hay que analizar cuáles son las exportaciones argentinas que generan liquidez en la economía y, en este sentido, el principal ingreso de divisas de nuestro país lo produce la producción agropecuaria a través de la liquidación de los industrias de oleaginosas y de la exportación de cereales. Desde comienzo de año esta es la cifra liquidada por los mencionados sectores en dólares estadounidenses:

5 al 9 de enero	455.964.875
12 al 16 de enero	434.306.564
19 al 23 de enero	341.167.396
26 al 30 de enero	321.931.585
2 al 6 de febrero	186.428.247
9 al 13 de febrero	360.065.725
16 al 20 de febrero	293.866.413
23 al 27 de febrero	272.298.310

2 al 6 de marzo	190.679.740
9 al 13 de marzo	220.001.107
16 al 20 de marzo	320.394.606
23 al 27 de marzo	180.838.997
30 de marzo al 3 de abril	257.432.731
6 al 8 de abril	284.048.931
13 al 17 de abril	477.703.616

El total acumulado en el año es de 4.597.128.843 dólares.

Durante el año pasado el total acumulado fue de 21.919.850.891 dólares. El mes de mayor liquidación fue julio con 2.807.298.235 dólares. El de menor liquidación fue noviembre con 1.132.518.517 dólares.

En el primer cuatrimestre (enero-abril) del año pasado la liquidación había llegado aproximadamente a 6.917.996.000 dólares.

Si en las últimas dos semanas de este mes de abril se liquidan según la tendencia divisas por 800 millones de dólares, en el primer cuatrimestre se llegaría a un total de 5.397 millones de dólares, alrededor de 1.521 millones menos que durante el año pasado (hacemos notar que el registro de liquidación de divisas que publica CIARA y el Centro de Exportadores puede abarcar alrededor del 80% de la real liquidación ya que no toma a todos los exportadores especialmente a los más chicos).

Lo anterior muestra claramente la dependencia que la economía argentina tiene de la producción y exportación granaria para generar liquidez y, por lo tanto, para evitar la depreciación de nuestra moneda. Los críticos del sector agropecuario se contradicen a sí mismos cuando no tienen en cuenta este hecho elemental.

Durante el año pasado (2008) sobre un total de exportaciones argentinas de 70.589 millones de dólares, el complejo granario exportó casi 27.000 millones, el

38% de total según cifras oficiales. Las exportaciones primarias (sin incluir mineral de cobre) más las exportaciones de las Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) totalizaron alrededor de 39.266 millones de dólares, el 56% de las exportaciones totales. Dentro del total de exportaciones, el complejo oleaginoso es el mayor generador de divisas, con casi 20.000 millones de dólares.

Veamos ahora como han generado divisas los distintos sectores de la economía de nuestro país. Como dijimos más arriba, las exportaciones totales fueron 70.589 millones de dólares. De este total, al campo y a la agroindustria le corresponden 37.618 millones; a las manufacturas de origen Industrial 22.209 millones y a combustibles y energía 7.905 millones. Habría que agregar también alrededor de 1.208 millones de dólares que corresponden a la minería del cobre y 1.649 millones a pescados y mariscos.

Las importaciones totales de nuestro llegaron el año pasado a 57.413 millones de dólares. De este total, a los sectores ligados a la agroindustria y al agro le corresponden a alrededor de 3.000 millones de dólares, a los sectores de la energía le corresponden 5.317 millones y a los sectores de las manufacturas de origen industrial y del consumo le corresponde el resto, es decir 49.096 millones. Es decir que las manufacturas de origen industrial y el consumo son deficitarios en divisas en alrededor de 27.000 millones de dólares. Esas divisas que necesita el sector de las manufacturas de origen industrial y del consumo son tomadas de las que genera fundamentalmente el campo y la agroindustria.

Habitualmente se insinúa que los productos granarios generan

poca demanda de mano de obra. Lo que no es cierto, pero aunque así fuera, ¿se tiene en cuenta la demanda indirecta de mano de obra? La demanda de mano de obra de la industria y otros sectores depende de las divisas que le suministra el campo argentino.

Cuestionar al sector productor granario es cortar la rama sobre la que está asentada la economía de nuestro país.

## ¿CÓMO MARCHA LA ECONOMÍA MUNDIAL?

En estos últimos días el Fondo Monetario Internacional ha hecho estimaciones nada optimistas sobre la economía mundial. Textualmente el Resumen Ejecutivo del FMI dice lo siguiente:

"La economía mundial atraviesa una recesión aguda provocada por una crisis financiera masiva y una grave pérdida de confianza. Si bien la desaceleración debería moderarse a partir del segundo trimestre, se proyecta una contracción del producto de 1,3% en el 2009 en general, y una recuperación tan solo gradual en 2010, con un crecimiento de 1,9%. La reactivación dependerá de que se redoblen los esfuerzos para restablecer la salud del sector financiero y de que se siga apoyando la demanda con política monetarias y fiscales más expansivas".

El Producto Interno Bruto de las economías avanzadas se redujo en una cifra de 7,5% en el cuarto trimestre del año pasado y se estima que habría seguido cayendo en un porcentaje igual en el primer trimestre del corriente año. Estados Unidos es el país que probablemente más ha padecido las consecuencias de la crisis financiera, especialmente en el sector de la vivienda, pero tanto Europa Occidental como las economías avanzadas de Asia se están viendo perjudicadas por la caída del comercio internacional, así como también por problemas financieros y del sector inmobiliario. Los países de economía emergente también han sido afectados por la crisis y en el cuarto trimestre del año pasado la caída global ha sido del 4%.

"El daño llegó a través de canales financieros y comerciales, particularmente en los países de Asia Oriental que dependen mucho de la exportación de manufacturas y en las economías emergentes de Europa y de la Comunidad de Estados Independientes (CEI), cuyo crecimiento ha dependido de las importantes afluencias de capital".

La inflación general de los últimos doce meses en las economías avanzadas descendió a menos de 1% (en términos anuales) en febrero del corriente año, aunque hay una inflación subyacente del rango de 1,5 a 2%, con la excepción de Japón. La inflación también se ha moderado en las economías emergentes aunque "en algunos casos las depreciaciones de los tipos de cambio han atenuado esa tendencia descendente". Por otra parte, los precios de las commodities han retrocedido con respecto a los máximos del año pasado, causando pérdidas enormes en los ingresos de los países petroleros del Medio Oriente como también de América Latina y África, y también en la exportación de otras commodities, aunque en los productos granarios se ha producido una pequeña reversión en las últimas semanas.

Las diversas medidas de política económica que se han tomado,

especialmente en los países avanzados, no tuvieron el éxito que se esperaba. Si bien en algunos momentos se ha registrado una cierta reanimación, ha sido de corto plazo.

En la edición de abril del corriente año de "**Global Financial Stability Report**", publicación del FMI, se estima que las rebajas contables que todas las instituciones financieras aplicarán a los activos originados en Estados Unidos en 2007-10 equivaldrán a u\$s 2,7 billones, frente a los u\$s 2,2 billones estimados en enero pasado.

Dice el Resumen Ejecutivo del FMI lo siguiente: "Según estimaciones, las rebajas contables totales derivadas de exposiciones crediticias a escala mundial ascenderán a aproximadamente u\$s 4 billones, de las cuales dos tercios serán absorbidas por los bancos y el resto por compañías de seguro, fondos de pensiones, fondos de inversión libre (hedge funds) y otras entidades de intermediación. A escala mundial, los bancos están restringiendo el acceso al crédito (y seguirán haciéndolo) porque la cantidad excesiva de activos de mala calidad y la incertidumbre con respecto a la solvencia futura de las instituciones están ahuyentando los capitales privados".

Recordemos que los activos financieros del mundo llegaban en el 2007 (último dato publicado por el FMI con información en gran parte del Banco de Acuerdos Internacionales de Basilea) a las siguientes cifras:

a) Total de las reservas mundiales menos el oro: 6, 45 billones dólares.

b) La capitalización del mercado de acciones: 65,11 billones de dólares.

c) Los títulos públicos ascendían a 28,63 billones de dólares.

d) Los bonos u obligaciones privadas ascendían a 51,59 billones de dólares.

e) Los activos de los bancos ascendían a 95,77 billones de dólares.

f) El total de los bonos, acciones y activos de los bancos ascendían a 241,1 billones de dólares.

Como se dijo más arriba los ajustes contables, efectos de la crisis financiera mundial, ascenderían a 4 billones de dólares. De todas maneras, además de estos ajustes, habría que tener en cuenta la caída en la capitalización accionaria.

## EVOLUCIÓN MONETARIA DE ARGENTINA

Según el Balance del Banco Central al 8 de abril del corriente año la Base Monetaria llegaba a 100.547 millones de pesos, con un incremento de 2,8% con respecto a un año atrás pero en baja respecto a un mes atrás cuando llegaba a 102.661 millones.

La Base Monetaria está compuesta por la Circulación Monetaria que llegaba a 78.896 millones de pesos, con un incremento de 7,9% con respecto a un año atrás pero en baja con respecto a un mes atrás cuando llegaba a 79.731 millones.

El otro componente de la Base Monetaria es la cuenta corriente de los bancos en el BCRA que llegaba a 21.651 millones de pesos, en baja con respecto a un año atrás cuando llegaba a 24.678 millones, y en baja también con respecto a un mes atrás.

Los Lebac ascendían a 11.730 millones de pesos, en baja con respecto a un año atrás cuando ascendían a 31.937 millones. Los Nobac ascendían a 22.997 millones de pesos, en baja con respecto a un año atrás (25.308 millones). Los pases Pasivos ascendían a 14.773 millones de pesos con un incremento 6.647 millones con respecto a un año atrás y los pases pasivos que llegan a 238 millones con ese incremento con respecto a un año atrás.

Si sumamos los Lebac más los Nobac más los pases pasivos menos los pases activos llegamos a 49.262 millones, es decir alrededor de 13.314 millones de dólares al tipo de cambio actual.

Entre los activos figuran los adelantos transitorios al Gobierno Nacional por 24.480 millones de pesos, 3.150 millones más que un año atrás, y los redescuentos al sistema financiero por 2.057 millones de pesos, 1.057 millones menos que un año atrás.

Las reservas monetarias ascendían a 46.071 millones de dólares, 4.317 millones de dólares menos que un año atrás. Según fuentes privadas, el Banco Central ha tomado créditos de corto plazo con el Banco de Basilea en distintos momentos del año pasado y que sumarían pasivos de la institución por alrededor de 6.400 millones de dólares en la actualidad. Lamentablemente no tenemos manera de chequear dicha cifra. De ser así las reservas se ubicarían por debajo de los 40.000 millones de dólares y aún menos si tenemos en cuenta la deuda en Lebac, Nobac y pase pasivos. Es cierto que hay adelantos transitorios al Gobierno Central pero este tipo de activo se viene incrementando de año en año y dudamos que pueda recuperarse en el corto plazo.

Con respecto a los préstamos otorgados por el sistema financiero a los privados, al 8 de abril llegaban a 109.069 millones de pesos. Estos préstamos estaban compuestos de la siguiente manera:

- a) Adelantos por 16.251 millones.
- b) Documentos por 19.587 millones.
- c) Hipotecarios por 18.140 millones.
- d) Prendarios por 7.142 millones.
- e) Personales por 27.772 millones.
- f) Tarjetas de crédito por 14.998 millones.
- g) Otros por 5.179 millones.

Los depósitos en el sistema financiero llegaban a 193.864 millones de pesos con una baja de 2,4% con respecto a un mes atrás. Estos depósitos estaban compuestos de la siguiente manera:

- a) Cuenta Corriente por 56.783 millones.
- b) Caja de Ahorros por 39.130 millones.
- c) Plazo Fijo no ajustable por CER 86.957 millones.
- d) Plazo Fijo ajustable por CER 147 millones.
- e) Otros depósitos por 10.847 millones.

Dentro del mencionado monto de depósitos, los del sector privado llegaban a 138.989 millones y lo del sector público a 54.875 millones.

Los depósitos en dólares llegaban a 11.041 millones y los préstamos al sector privado en dólares a 5.962 millones.

Veamos ahora los distintos agregados monetarios de nuestro país:

M1 (Billetes y monedas + cuentas corrientes del sector

privado y público en pesos): 126.100 millones de pesos, con un aumento anual de 10,8%.

M2 (M1 + caja de ahorro del sector privado y público en pesos): 165.230 millones de pesos, con un incremento anual de 9%.

M3 (Billetes y monedas + depósitos del sector privado y público en pesos): 263.181 millones de pesos, con un incremento de 2,8%.

M3\* (M3 + depósitos del sector privado y público en dólares): 303.789 millones de pesos, con un incremento anual de 8,1%.

Para tener en cuenta el grado de monetización de la economía argentina habría que sumar los dólares, u otras monedas extranjeras, que están en poder de los particulares, en cajas de seguridad, debajo del colchón, etc. Nadie puede tener certeza de a cuanto asciende ese monto pero estimamos que debe ser importante.

Como se expresó en el primer artículo, la economía de nuestro país está bastante desmonetizada y ese es el efecto de décadas de inflación. La desmonetización en un país es un peligro real y latente. Hace que un pequeño déficit del sector público tenga que ser cubierto con una fuerte emisión. En una economía que tenga un grado de monetización del 100% del PIB, aún un déficit fiscal enorme del 10% del PIB, si se cubre totalmente con emisión monetaria, implicará una expansión del 10% del circulante. A una economía que tenga un grado de monetización del 10% del PIB, el déficit anterior le implicaría un incremento del 100% del circulante.

## TRIGO

### El cereal no se despegó de los demás mercados

Los precios del tigo en el mercado de Chicago volvieron a mostrar mucha volatilidad sin grandes variaciones diarias pero con un cierre semanal positivo del 1,5% al 1,8%. En Kansas, los futuros arrojaron un incremento semanal acumulado más positivo, ascendiendo al 2,3% a 3%.

La jornada del lunes fue netamente bajista para el cereal por la presión del alza del dólar, la baja del petróleo y la caída de los demás futuros agrícolas.

Las condiciones climáticas favorables en las regiones productoras durante el fin de semana también influyeron negativamente sobre los precios.

Durante el fin de semana se registraron lluvias en las zonas secas de las planicies trigueras del sur de EE.UU., que proyectan una recuperación de los cultivos en el corto plazo, con la consecuente reducción de la prima climática sobre los precios aunque algunos operadores especulan con el nivel de daño ocasionado por la helada en los cultivos de invierno.

En el informe publicado el lunes, luego del cierre del mercado, el USDA mostró una mejora de un punto porcentual en la categoría de bueno a excelente que pasó del 42% al 43% aunque un 2% de la categoría regular pasó al muy pobre.

En comparación con el año pasado a la misma fecha, la categoría

más alta estaba en el 45% frente al 43% actual.

La diferencia se atribuye al contexto en el cual se están desarrollando los trigos de invierno en algunos estados productores.

En Kansas, el principal estado productor, el 44% del cultivo está categorizado de bueno a excelente frente al 16% de pobre a muy pobre. En Oklahoma el 60% está de pobre a muy pobre mientras que en Texas este porcentaje asciende al 74% de los cultivos frente al tan solo 10% en la categoría de bueno a excelente (versus el 12% de la semana anterior).

El contexto igualmente está mostrando un avance en las etapas de desarrollo. El 14% esta despuntando frente al 7% del año pasado y el 12% del promedio de los últimos cinco años.

En cuanto a las siembras de primavera, el avance es menor al normal. Solo se lleva implantada el 6% de la superficie frente al 19% del año pasado y el 21% del promedio.

El retraso en la actividad responde a las condiciones climáticas adversas para las siembras por la excesiva humedad en la región productora del norte.

El clima puede ser el sostén de los precios del trigo estadounidense mientras que la demanda es una limitación ante la mayor competencia de otros países por la oferta récord existente en este 2008/09.

En los informes sobre exportaciones se confirma la caída de las ventas al exterior que permite recuperar los niveles de stocks como vimos la semana pasada en estas mismas páginas.

Las inspecciones de embarque de trigo totalizaron las 387.700 tn en la semana, debajo del registro previo y del volumen del año pasado a la misma fecha. El acumulado del año comercial es

de 24,4 millones frente los 30,2 millones del 2008.

Las ventas semanales de trigo fueron de 232.200 tn (combinando cosecha vieja y nueva), debajo del rango esperado por el mercado de 300.000 a 400.000 tn. Los compromisos totales continúan un 23% debajo del año pasado a la misma fecha.

Las menores exportaciones reflejan que la demanda está más tranquila pero cuando se activa la relación del dólar con las demás monedas mundiales es un determinante para el momento de elegir el destino del grano.

Algunos países continúan buscando trigo pero se orientan al mercado europeo o ruso mientras que la oferta del hemisferio sur es reducida.

La cosecha en Australia este año recuperó parte del terreno perdido en las campañas anteriores por la sequía aunque las proyecciones iniciales para el 2009 comienzan a mostrar bajas respecto del año anterior.

El Banco Nacional de Australia y el Rabobank estiman que las siembras de trigo en Australia disminuirán respecto del año anterior por la persistencia del clima seco en algunas regiones productoras aunque se espera una mejora en los rindes.

Para Argentina las proyecciones iniciales también señalan una caída en el área de siembra. El clima es una preocupación por la falta de humedad en los suelos pero el mercado interno del cereal es el principal factor limitante.

La situación en el sur está reflejando lo mismo que en el norte, una caída en el área de siembra de trigo 2009/10 pero con incertidumbres sobre la oferta final que dependen del clima.

La FAO estimó el jueves que la producción mundial de trigo en el 2009 alcanzará las 655 millones de tn, bajando un 4,9% respecto del 2008.

## No llegan medidas para revertir nueva caída del área local

Las semanas pasan y las señales alentadoras para el trigo local no

### Trigo: Oferta y demanda histórica

	2008/09 p	2007/08 e	2006/07	2005/06
Area sembrada (en ha)	4.602	5.901	5.514	5.406
Area cosechada (en ha)	4.188	5.783	5.404	5.244
% Cosechado	91%	98%	98%	97%
Rinde (qq/ha)	2,0	2,9	2,7	2,6
Stock Inicial	1.268	977	2.003	2.500
Producción	8.376	16.481	14.698	13.844
Oferta Total	9.644	17.458	16.701	16.344
Molienda	5.800	6.000	5.710	5.087
Balanceados	30	30	28	8
Semilla y residual	560	660	670	650
Uso doméstico	6.390	6.690	6.408	5.745
Exportaciones	3.000	9.500	9.316	8.596
Utilización Total	9.390	16.190	15.724	14.341
Stock Final	253,9	1.268,3	976,8	2.002,7

Nota: Cifras expresadas en miles de toneladas.

Fuente: Bolsa de Comercio de Rosario

llegan, y tampoco el clima en las principales regiones productoras acompaña.

Una vez más siguen sin escucharse precios para el cereal en el mercado disponible de Rosario aunque la industria en la zona de Buenos Aires estuvo realizando ofertas que variaron entre \$ 505 y \$ 540 según la condición de la mercadería.

Los valores ofrecidos por la industria siempre muestran diferencias respecto del sector exportador aunque en algunos momentos del año, en el pasado, estos últimos pagaban valores más altos para conseguir la mercadería que tenían comprometido al exterior.

Hoy la demanda del sector exportador está ausente por la imposibilidad de obtener nuevos ROE Verde frente al dato oficial que mostraría que no existe más remanente exportable de trigo.

La verdad es que trigo hay pero se reserva para el consumo interno que tiene que pagar el FAS teórico establecido por la SAGPyA para poder acceder a las compensaciones.

Hasta lo que fue posible recabar y tomar conocimiento, se sabe de valores ofrecidos que están por debajo de los niveles de \$ 557 determinados como valor de mercado.

Éstos parten del precio FOB mínimo oficial de trigo que permanece inmutable desde hace algunas semanas en u\$s 209.

Es razonable que este valor no se vea modificado ante la ausencia de nuevos negocios, pero también sería razonable que mantenga una relación con los precios FOB de trigo de otros orígenes.

Los precios del trigo duro del Golfo de México están en niveles de u\$s 244, pero muy por arriba de los valores FOB locales.

La diferencia entre los precios

del Golfo de México y los argentinos se amplió a partir del 2006 cuando el mercado local comenzó a sufrir los intermitentes cierres de exportaciones. Las diferencias fueron mayores a la brecha histórica promedio hasta ese año, de u\$s 15, siendo que en algunos momentos del año comercial los valores locales superaban los de EE.UU.

La prima entre ambos valores a comienzos del 2008 llegó hasta los u\$s 160 a favor del cereal estadounidense cuando Argentina, a pesar de la buena cosecha obtenida, no podía exportar.

En la actualidad el contexto es diferente; la caída de la producción en el 2008/09 es la principal limitante a las exportaciones. Bajo otra circunstancia, con libertad para exportar y competencia en el mercado interno para conseguir el grano, los precios locales estarían muy por arriba de los internacionales o, por lo menos, a la paridad de compra que tiene Brasil por el cereal de otros orígenes extra-Mercosur.

La menor cosecha local, producto de la caída en las siembras y del clima adverso, ajustó el balance de la oferta y demanda. En el cuadro que se adjunta se observa que las exportaciones de trigo podrían alcanzar las 3 millones de tn desde las 9,5 millones de tn de la campaña anterior.

Los ROE Verde autorizados de trigo desde el mes de diciembre acumulan las 2,89 millones de tn, mientras que en los meses de noviembre y octubre las autorizaciones correspondieron a las existencias de la campaña precedente (1.641.367 tn)

Los datos respecto de las existencias del cereal dejaron de publicarse en el mes de diciembre, siendo estos de vital importancia para todos los participantes de la cadena.

La ausencia de información estadística del sector agrícola es una limitante para la toma de decisiones así como lo es la incertidumbre en el mercado de trigo producto de la falta de precios de referencia.

Para decidir qué hacer en el 2009, el productor que tiene que tomar una decisión de siembra, siendo este cereal una opción importante en anteriores campañas, tiene por único dato el precio futuro del trigo diciembre 2009 de u\$s 135.

Si partimos de esos valores y le descontamos los costos de producción, difícilmente la ecuación sea rentable para el promedio de los productores.

Sólo con la obtención de rindes excepcionalmente altos y costos bajos, sin considerar la opción del arrendamiento, el trigo puede ser rentable en el próximo año.

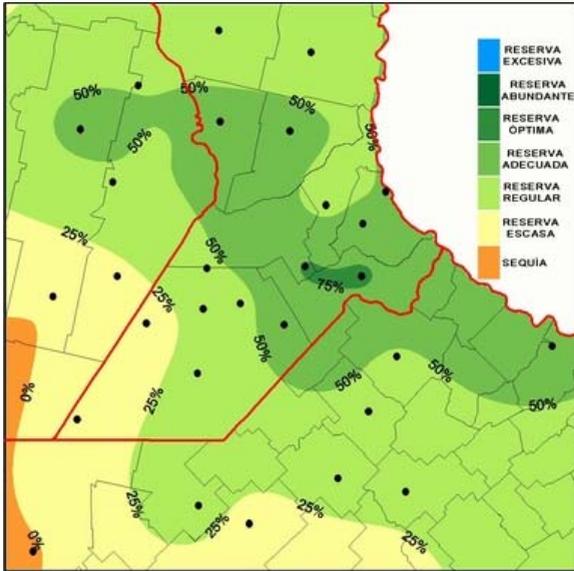
Las condiciones actuales son desfavorables mayormente por el alto nivel de retenciones que le impide competir con otros cultivos cuyos cálculos económicos son positivos.

Nuevamente el trigo va a perder terreno frente a otros cultivos de invierno y a la soja, aunque con esta última el doble cultivo es la mejor posibilidad para algunos productores.

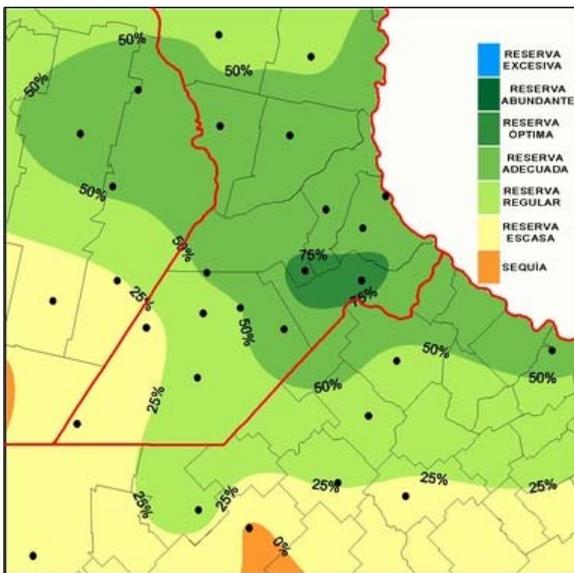
Estimaciones iniciales que continúan publicando distintos medios, producto de evaluaciones privadas, señalan una caída del área de siembra de trigo 2009/10 cercana al 20%. De cumplirse esta proyección, la producción difícilmente pueda superar la cifra actual y todo el país es el perjudicado por la importancia del cereal como insumo alimenticio.

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

**MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA PRADERA PERMANENTE**  
Porcentaje de agua útil al 23/04/09



ciones mostró un marcado gradiente Sur-Norte. Los máximos registros se dieron en las estaciones Gral. Pico y Lincoln con acumulados entre 22 y 24 mm ambas ubicadas en la subzona GEA IV. El noreste de la provincia de Buenos Aires también fue uno de los sectores con mayores registros,



**MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA PRADERA PERMANENTE** - Porcentaje de agua útil al 16/04/09

**DIAGNÓSTICO:** Las estaciones meteorológicas pertenecientes a la red de medición GEA han registrado durante el periodo comprendido entre los días 15 y 22 de abril lluvias de diferente intensidad. La distribución de las precipitaciones

mostró un marcado gradiente Sur-Norte. Los máximos registros se dieron en las estaciones Gral. Pico y Lincoln con acumulados entre 22 y 24 mm ambas ubicadas en la subzona GEA IV. El noreste de la provincia de Buenos Aires también fue uno de los sectores con mayores registros, ya que las estaciones aquí ubicadas, por ejemplo Rojas y Pergamino, han acumulado entre 20 y 15 mm de agua caída. Hacia el Norte de GEA los registros van disminuyendo paulatinamente hasta ser inferiores a 2 mm o incluso

nulos como es el caso de las estaciones Bell Ville y Noetinger, ambas ubicadas en la provincia de Córdoba. En cuanto a las reservas hídricas del suelo, no se observan cambios significativos con respecto a la semana pasada a pesar de las lluvias recibidas, siendo un posible factor las altas temperaturas registradas durante el fin de semana. Las reservas hídricas en una pradera permanente se refieren a una pradera de pastos perennes bajos y activos durante todo el año, la misma es la que más se asemeja a una pradera de referencia teórica y por ello sus reservas pueden ser consideradas como indicador del agua disponible para un futuro cultivo. **ESCENARIO:** La semana comprendida entre el jueves 23 y el miércoles 29 de abril comenzará con condiciones inestables, principalmente durante las últimas horas de hoy, jueves, y primeras horas del viernes, con una baja probabilidad de precipitaciones débiles y en forma aislada, afectando principalmente en sur de la región GEA, debido al pasaje de un sistema frontal frío con escasa actividad asociada. Este frente, provocará una rotación del viento al sector Sur y un importante descenso de temperatura durante la mañana del viernes. Para el día sábado, nuevamente se esperan condiciones inestables sobre gran parte de la región, con probabilidad de precipitaciones débiles. A partir del domingo 26 y hasta el miércoles 29 no se esperan lluvias sobre GEA. Los acumulados estimados en todo el período de pronóstico no superan los 20mm. En cuanto a la temperatura, después del descenso moderado durante el viernes, se espera que se mantengan sin grandes cambios durante los siguientes 2 días, y a partir del lunes 27 comenzarán a ascender lentamente. El viento comenzará siendo del sector Norte y rotará al sector Sur durante el viernes, luego, prevalecerá del sector Este durante la mayor parte del periodo.

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

## MAIZ

### Nuevos ROE Verde ayudaron a los precios locales

En la semana que finaliza los precios locales del maíz encontraron sostén a las bajas que comenzaron a mostrar la semana pasada por la aparición de nuevos compradores activos en el mercado.

A partir del miércoles, en el recinto de operaciones de la Institución se escucharon nuevas ofertas compradoras.

Los precios pagados al comienzo de la semana mostraron bajas de \$ 30, se negoció el maíz disponible a \$ 350 mientras que las ofertas fueron mejorando hasta los \$ 390 del martes. Entre miércoles y viernes, los valores hechos estuvieron entre \$370 y \$ 380.

El último valor conocido en recinto fue de \$370, a partir de lo cual el balance semanal habría sido negativo en un 2,6%. No obstante, se corría el rumor de ofertas a valores más altos ante buenos lotes, pero de parte de un único comprador.

Fuera del desenlace final, lo cierto es que hubo mayor interés por cerrar negocios en este producto. Los exportadores se mostraron más activos a partir del miércoles cuando se conocieron nuevos ROE Verde del cereal otorgados por la ONCCA.

El martes, luego del cierre del mercado, en la página de internet de la ONCCA, se informaron nuevos ROE Verde otorgados para el maíz por 1.185.399 tn y otras 5.000 tn otorgadas el miércoles. Todas las nuevas exportaciones se realizan bajo la opción ROE 180 (se pagan con anticipación los derechos de exportación mientras que los embarques efectivos

pueden postergarse hasta los 180 días después de la autorización).

El volumen total asciende a 1.190.399 tn que acumulado al ya otorgado de la presente campaña al 25/02 totaliza 5.779.757 tn frente a la posibilidad de aceptar ROE Verde de maíz por 6.050.400 tn que dispuso la resolución N° 1273.

En el volumen total otorgado se observa una gran atomización entre los exportadores beneficiados, entre ellos se encuentran algunos que nunca realizaron exportaciones del cereal mientras que otros tradicionales obtuvieron montos muy reducidos.

La imposibilidad de obtener montos importantes para algunos tradicionales exportadores los hace perder mercados externos aunque la competencia es buena si es libre.

El maíz siempre fue el producto argentino que más destinos ha capturado en el mundo. De los anteriores informes de compromisos, dejados de publicar en junio del año pasado, y de los actuales embarques se desprende una gran variedad de países importadores que buscan el grano argentino.

Según informes de empresas navieras, que en los próximos quince días informan embarques de maíz por 930.000 tn, los destinos del grano son muy variados entre los que se encuentran Perú, Irán, Argelia, Egipto, Marruecos y Arabia Saudita.

Los países a los que llega el maíz argentino serán reducidos en volumen respecto del año pasado. En el gráfico adjunto se muestra la evolución de las exportaciones y su relación directa con la producción.

Las variaciones en las cosechas tienen su impacto directo en las ventas al exterior. Para la campaña 2008/09 el saldo exportable de 6 millones de tn no sólo representa una caída del 58% respecto del año pasado sino que alcanza al 46% de una producción proyectada de 13 millones de tn cuando en los últimos años esa relación estuvo próxima al 65% en promedio.

La menor producción limita las exportaciones, el correspondiente ingreso de divisas del exterior y la posibilidad de que los precios internos reflejen el comportamiento internacional.

Desde hace varias semanas que, producto de la ausencia de nuevas exportaciones, los precios internos reales del mercado se desprendieron de los valores FAS teóricos que se obtienen a partir de los precios FOB.

El precio FOB mínimo oficial mostró una caída de u\$s 2 respecto del viernes pasado para quedar a u\$s 160 el jueves mientras que los valores privados están en niveles de u\$s 162.

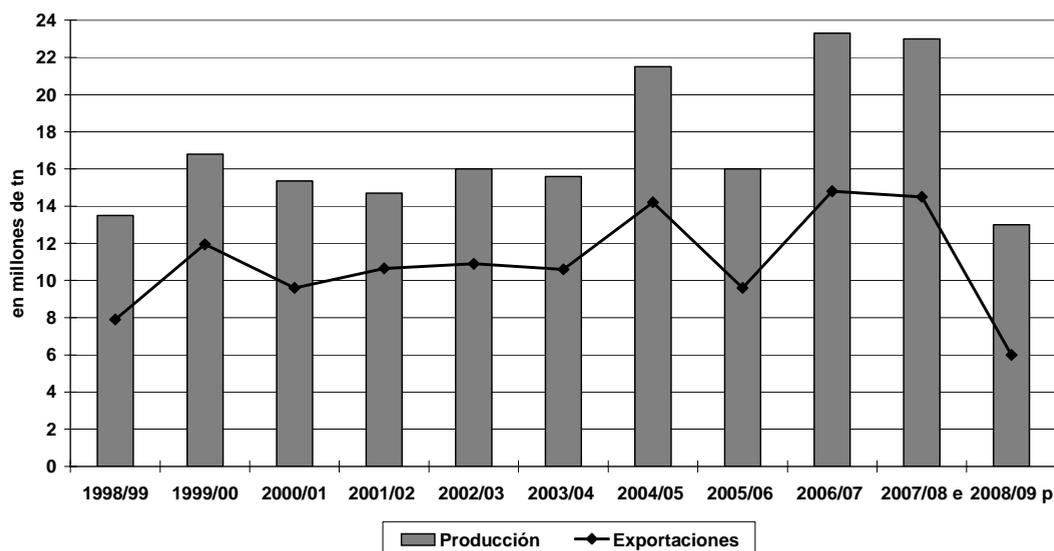
Partiendo de los mismos se obtiene un FAS teórico próximo a los u\$s 120 o \$ 444, valor muy por arriba de los \$ 380 del mercado disponible.

La diferencia entre ambos precios no hace más que continuar reflejando que las exportaciones, a pesar de las últimas autorizaciones, no son libres y los compradores limitan las compras ante la posibilidad de reconstruir sus posiciones en los 180 días que tienen para realizar los embarques.

La falta de información vital para el análisis del mercado limita el conocimiento de la posición neta del sector exportador frente a las nuevas exportaciones.

En otros años a la misma fecha se sabía que el exportador llevaba compradas un mayor volumen al comprometido al exterior, en especial en esta época de plena cosecha.

## Maíz Argentina 1999-2009



Igualmente la recolección del grano muestra un avance superior al año pasado a la misma fecha. Los datos oficiales, ahora siempre retrasados, señalan que, al 16/04 estaba recolectado el 53% del área sembrada mientras que un informe privado señala el 70% hasta mitad de la presente semana.

Con el avance de la actividad en los campos se confirma el pobre rendimiento del cereal en la mayor parte de la región productora. Hasta hay lotes que no se cosechan porque los costos son mayores a los rindes esperados. Mucho del maíz que se esperaba para grano (uso comercial), con bajos rindes en relación a lo esperado, se está destinando al consumo animal directo.

La producción estimada continua ajustándose a la baja. Algunos privados ya recortaron sus estimaciones a 13 millones de tn frente a los casi 23 millones de la campaña anterior.

### En Chicago, el maíz encontró soporte en el clima

En la semana que termina hubo mucha volatilidad en los precios de Chicago. El comportamiento mayormente reflejó el accionar de los demás mercados, como el accionario y del petróleo, y dejó en un segundo plano el seguimiento de las siembras.

El sentimiento alcista de las acciones durante la semana previa contagió al maíz aunque los elementos fundamentales de la época de siembras serán el que conduzca el accionar de los precios en las próximas semanas.

Las intenciones de siembra del cereal pueden ir cambiando con el correr de los días en relación con el comportamiento de los precios frente a la competencia de la soja. Igualmente el clima será el factor determinante sobre el avance de las mismas.

El USDA en su informe semanal señaló que las siembras de maíz

alcanzaba el 5% de la superficie prevista, casi igual que el 4% del año pasado pero muy por debajo del 14% promedio de los últimos cinco años.

El mercado esperaba un avance entre el 5 al 7% en respuesta a los trabajos que se observan en los campos.

La mayoría de los productores están ocupados con las siembras de maíz y la aplicación de fertilizantes en los principales estados productores como Iowa. La mayor actividad se observa en los lugares donde el clima está seco ya que algunas precipitaciones se pronostican en el Medio Oeste para el fin de semana.

Los pronósticos de lluvias fueron un elemento de sostén para los precios del maíz aunque la mayores subas se registraron en la soja.

La relación de precios entre ambos cultivos continua siendo monitoreada por los productores para realizar sus cálculos finales.

Con la reciente suba de la oleaginosa, algunos analistas

especulan sobre un aumento en las siembras frente al cereal.

Igualmente la última palabra está dada por las condiciones climáticas. Los productores de maíz estadounidenses tienen una gran capacidad de siembra y con unos pocos días de clima favorable sin lluvias la implantación puede aumentar considerablemente.

Con las siembras tempranas del maíz, los rindes potenciales aumentan aunque nuevamente el clima es el que aparece para determinar los números finales de la cosecha.

Si la oferta nuevamente repite los casi 350 millones del 2008, con perspectivas alcistas en la demanda interna por el etanol, el ajuste se producirá nuevamente con las exportaciones.

Para la campaña 2008/09 las cifras de exportaciones se redujeron un 30% respecto del récord de la precedente aunque de los informes relacionados a la materia de menor frecuencia se puede especular con algunos ajustes en los próximos meses.

Las inspecciones de embarque de maíz sumaron las 965.500 tn en la semana mejorando respecto del registro previo pero debajo del año pasado cuando se habían cargados algo más de 1 millón de toneladas. Los embarques acumulados del año comercial totalizan las 26,5 millones de tn de maíz frente a las 41 millones del 2008.

Las ventas semanales del maíz estadounidense totalizaron las 1.283.800 tn (de las cuales 1.214.300 tn corresponden a la actual campaña), arriba de las estimaciones del mercado de 800.000 a 1 millón de tn. Los compromisos acumulados están un 35% debajo del año pasado.

Esta demanda viene a un ritmo más lento aunque podría compensarse con las demás que esperan una reactivación por las señales de algunos indicadores económicos.

El maíz esta semana acompañó el movimiento de los demás mercados pero la incertidumbre sobre el clima en las regiones productoras de EE.UU. y las demoras en las siembras son sostén para los precios. De allí que la compensación de algunos factores respecto de otros, determinó un saldo nivelado en los precios de Chicago al cierre de esta semana.

## SOJA

### ¿Son los \$1.000 el nuevo objetivo?

Merced a la fuerte baja en Chicago ocurrida al inicio de la semana (cerró US\$ 12 abajo el lunes), los compradores en el mercado local bajaron sus ofertas a \$940 / \$945, condición fábrica y exportación, respectivamente. Con una disminución de casi 30 pesos en las ofertas, respecto del viernes anterior, los vendedores se alejaron de los negocios esperando una posterior recuperación.

La recuperación llegó al día siguiente, "copiando" el aumento de precios del CBOT, y los precios se sostuvieron en ciertos niveles hasta el viernes. Los valores pagados en esas jornadas oscilaron entre los \$955 y \$970. Inclusive en alguna de esas jornadas una empresa llegó a pagar \$980, aunque por un lote relativamente bajo respecto del volumen total negociado. Sobre el cierre de la semana, sólo las fábricas proponían \$955, lo que significó un retroceso en la semana del 1,5%.

El volumen de negocios estuvo por debajo de lo hecho la semana anterior; se calcula que podríamos estar hablando que apenas un poco más de la mitad del año pasado. Es que hay muchos lotes en cartilla que esperan los \$1000 para pasar a la mano de los compradores.

Fuera de los acontecimientos externos, el sostén en los precios domésticos de soja está dado por las continuas revisiones bajistas en la cifra de producción de soja 2008/09.

En esta semana, la Bolsa de Cereales de Buenos Aires estimó la cosecha en 36,2 millones de toneladas. Esto está bastante a tono con lo que se viene diciendo entre distintos analistas. De hecho, en esta Bolsa se había trabajado en una estimación con un rango de 36,5 a 37,5 millones Tm de acuerdo con las observaciones hechas a principios de abril. Entre las cifras de numerosos analistas privados se encuentra un piso de 35 millones de toneladas. Desde afuera, analistas especializados como *Oil World* también afilaron el lápiz y redujeron en 3 millones el guarismo de producción, a 37 millones. No descartaron aún la posibilidad de que las estimaciones que le llegan desde Argentina de una cosecha de 35 millones se materialice.

Las variaciones entre estimaciones y los ajustes que se van sucediendo están directamente relacionados con las observaciones de rindes a medida que avanza la recolección (70% estaría ya cosechado). Dos a tres millones de toneladas cuentan, y mucho, a esta altura, pero no logran opacar el hecho de que se está ante una cosecha que podría estar entre 8 y 11 millones de toneladas menos. Esto es una caída interanual del 19% al 24%.

La semana pasada, se expuso

## Soja: estructura de costos de tranquera a FOB

MAYO 2009 (23/04/09)

Componentes del Costo	\$/Tn	u\$/Tn	Part.% s/FAS	Part.% s/FOB
Precio Recibido por Productor Santa Fe	814,57	223,32	85,7%	55,5%
<b>1. Acondicionamiento de la Mercadería</b>	<b>25,60</b>	<b>6,89</b>	<b>2,7%</b>	<b>1,7%</b>
a. Secada	14,60		1,5%	
b. Zarandeo, fumigada, paritaria y otros	11,00		1,2%	
c. Merma volátil				
<b>Mercadería en Condiciones Comerciales</b>	<b>840,17</b>	<b>230,21</b>	<b>88,4%</b>	<b>57,2%</b>
<b>2. Transporte</b>	<b>85,50</b>	<b>23,01</b>	<b>9,0%</b>	<b>5,7%</b>
a. Acarreo (20 km)	16,50			
b. Flete largo (250 km)	69,00			
<b>3. Impuestos Directos al Productor</b>	<b>0,43</b>	<b>0,12</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
a. Impuesto de Sellos	0,43	0,12	0,05%	
<b>4. Intervención del Acopiador (com.2%)</b>	<b>19,02</b>	<b>5,12</b>	<b>2,0%</b>	<b>1,3%</b>
a. Comisión corredor	7,13	1,92	0,50%	0,48%
b. Comisión entregador	0,75	0,20	0,08%	0,05%
c. Impuesto de Sellos	0,26	0,07	0,03%	0,02%
d. Registro en Bolsa	0,74	0,20	0,08%	0,05%
e. Análisis	1,05	0,28	0,11%	0,07%
f. Ingresos brutos	1,56	0,42	0,16%	0,10%
g. Margen bruto del acopiador	7,53	2,03	0,79%	0,5%
<b>FAS descontado el impuesto a las transf. Bancarias</b>	<b>945,12</b>	<b>258,46</b>	<b>99,4%</b>	<b>64,2%</b>
<b>5. Impuestos sobre las transferencias</b>	<b>5,70</b>	<b>1,54</b>	<b>0,60%</b>	
<b>FAS: Precio Forward Rosario May'09</b>	<b>950,82</b>	<b>260,00</b>	<b>100,0%</b>	<b>64,6%</b>
<b>FAS teórico resultante destino exportación</b>		<b>251,30</b>		
<b>FAS teórico resultante destino industria exportadora</b>		<b>266,61</b>		
<b>6. Gastos comerciales -sobre FAS (usualmente en %)</b>	<b>31,41</b>	<b>8,50</b>	<b>3,3%</b>	<b>2,1%</b>
a. Diferencia por humedad				
a. Impuesto de Sellos	0,26	0,07	0,03%	
b. Impuesto a las transferencias bancarias	5,70	1,54	0,60%	
b. Registro en Bolsa	0,67	0,18	0,07%	
c. Comisión corredor FAS	9,51	2,57	1,00%	
d. Costo financiero IVA	0,93	0,25	0,10%	
e. Prefinanciación	13,29	3,59	1,40%	
f. Análisis	1,05	0,28	0,11%	
<b>7. Gastos de fobbing (usualmente en US\$)</b>	<b>16,47</b>	<b>4,46</b>		<b>1,1%</b>
a. Almacenaje	0,55	0,15		0,04%
b. SENASA	0,77	0,21		0,05%
c. Carga y descarga	11,09	3,00		0,75%
d. Despachante de Aduana	0,37	0,10		0,02%
e. Comisión corredor FOB	1,85	0,50		0,12%
f. Crane Tax (estibaje)	1,11	0,30		0,07%
g. Independence Surveyor	0,74	0,20		0,05%
<b>8. Gastos sobre FOB (en %)</b>	<b>505,58</b>	<b>138,25</b>		<b>34,3%</b>
a. Derecho de exportación (sobre FOB oficial)	505,58	138,25		35,0%
<b>Total Gastos</b>	<b>553,46</b>	<b>151,20</b>		<b>37,6%</b>
<b>Margen / Contramargen del exportador</b>		<b>-8,70</b>		
FOB Oficial Soja Embarque May09		<b>395,00</b>		
FOB SOJA embarque cercano en u\$s		<b>402,50</b>		
<b>Margen / Contramargen del aceitero</b>		<b>6,61</b>		
FOB OFICIAL ACEITE SOJA en u\$s		<b>779,00</b>		
FOB ACEITE SOJA Mayo Up River en u\$s		<b>784,80</b>		
FOB OFICIAL PELLETS SOJA u\$s		<b>380,00</b>		
FOB PELLETS SOJA Mayo Up River en u\$s		<b>386,80</b>		
Dólar Banco Nación (cpr - vdr)			<b>3,6570</b>	<b>3,6970</b>
Dólar Mayorista Bancos (cpr - vdr)			<b>3,6950</b>	<b>3,7000</b>
Dólar Casa de Cambio - Segmento Minorista (cpr - vdr)			<b>3,6850</b>	<b>3,7150</b>

un cuadro de oferta y demanda estimada para este ciclo 2008/09. En el mismo se plasmaba que la caída en la cifra de saldo exportable de grano de soja ayudaría a elevar el número de industrialización. Sin embargo, este ejercicio de estimar oferta y utilización está supe-  
ditado a la constante revisión de la oferta y el comportamiento de la demanda. Más que posiblemente, las cifras de exportación, como las de industrialización, sufrirán importantes ajustes.

Una mirada rápida permite ver qué pasaba con la registración de ventas al exterior a esta misma altura del año:

	Ventas registradas	Export. finales totales
24/04/08 (2007/08)	8,72 M Tm	11,90 M Tm
23/04/07 (2006/07)	6,46 M Tm	11,88 M Tm
24/04/06 (2005/06)	3,08 M Tm	6,79 M Tm
22/04/05 (2004/05)	4,47 M Tm	10,17 M Tm
23/04/04 (2003/04)	4,69 M Tm	6,77 M Tm

Siempre teniendo en cuenta que cada campaña difícilmente repite el desempeño de otra, tomando la relación ventas comprometidas / exportaciones concretadas, se advierte que el promedio da 55% al acercarse el cierre del primer mes del año comercial.

Del cuadro de ROE Verde que se adjunta y teniendo en cuenta las limitaciones para embarcar en una fecha alejada de la de registración, podría "especularse" (ya que la ONCCA no publica a qué campaña pertenecen las autorizaciones otorgadas) que los compromisos en soja ascienden a 1,6 millón de toneladas.

Por ahora, esta cifra no resulta un buen indicativo de que se esté ante un saldo exportable (como se estimó en el semanario pasado) cercano a los 6 millones de Tm. Hay por otra parte, algunos indicios de que los clientes de grano de soja argentino están recurriendo a sus otros proveedores, como Brasil y EE.UU.

En un descenso del cálculo del saldo exportable, la "beneficiada" será la industria aceitera (la comilla obedece a la elevada capacidad ociosa que enfrenta este sector por segundo año consecutivo; mayor ociosidad en este ciclo). No obstante, este beneficio es relativo en la medida que no llegaría a cubrir las necesidades de procesamiento del sector. Como tampoco lo llegarían a cubrir las importaciones, ante el encarecimiento de esta actividad ahora que fue derogado el régimen de importación temporaria.

La soja es la nueva víctima que se cobró la sequía, ya que se suma a los otros cultivos de peso productivo para la economía sectorial y, ciertamente, para la economía global de Argentina.

Las perspectivas de precios para la soja no compensan la disminución productiva y los resultados económicos serán negativos en este ciclo 2008/09. Tal como se aprecia en el cuadro adjunto, para un

productor a 250 kilómetros del mercado terminal y concentrador de Rosario, los valores registrados a mediados de la semana le significarían un ingreso bruto de US\$ 223/224 / Tm. Pero, los costos de producción, cosecha, gastos de estructura e impuestos estarían en alrededor de US\$ 700 /ha. Esto significa que se necesitarían aproximadamente 31 quintales para cubrir todos estos gastos y "quedar hecho". Estos números, sin embargo, corresponden a quien trabaja campo propio y no contempla a quienes produjeron bajo arrendamiento, costo que se suma a lo anteriormente manifestado.

Para las operaciones que se hacen con pago y entrega en mayo09 los precios estuvieron en US\$ 258 el día lunes, y a partir de allí se estabilizaron en US\$ 260. Hubo *forwards* agosto y septiembre a US\$ 268 y 270, respectivamente, en algunos días, pero esas ofertas no sobrevivieron al cierre de la semana.

Ante una temporada como ésta en que el fracaso productivo, debido a la sequía, ha hecho mella sobre todos los cultivos extensivos tradicionales, la necesidad de contar con señales claras para enfrentar la siguiente temporada resulta acuciente para hacer números y encarar con mucho cuidado el 2009/10. No hay precios *forwards* de trigo, no hay precios *forwards* de maíz, no los hay de soja. Con el sistema de licencias de exporta-

**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			0	319.690
Nov	309.246		309.246	1.829.233	300	1.829.533	277.737	345	278.082			0	278.082
Dic	437.972		437.972	1.682.672		1.682.672	375.343		375.343			0	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	280.963	8.500	289.463	1.467.695	25.000	1.492.695	165.237	465.000	630.237	2.416	20.000	22.416	652.653
Abr (23)	607.891	105.000	712.891	3.244.032	87.000	3.331.032	497.550	419.000	916.550	2.630		2.630	919.180
<b>Total general</b>	<b>2.439.165</b>	<b>180.500</b>	<b>2.619.665</b>	<b>12.651.639</b>	<b>216.300</b>	<b>12.867.939</b>	<b>1.855.654</b>	<b>1.071.345</b>	<b>2.926.999</b>	<b>8.362</b>	<b>20.000</b>	<b>28.362</b>	<b>2.955.361</b>

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

ción con autorización previa, y los acotados tiempos para embarcar desde la autorización del ROE Verde, se carece de la posibilidad de negociar embarques para la siguiente temporada y que se perciba cuál es la real necesidad de la demanda. Por supuesto que existen los precios de los futuros con precios de ajuste de US\$ 248,20 para May2010, en el MATBA, y US\$ 244 para igual posición, en el ROFEX. Pero, recuérdese que los principales consumidores de la producción comercializable de soja argentina están en el exterior. Esta es la segunda campaña en que el productor y el sector comercial enfrentan esta situación. A fines de abril del 2007, se empezaban a perfilar precios *forwards* May08 a US\$ 199, frente a un Jul07 de US\$ 197. Ya en abril del 2008, en pleno conflicto agropecuario, empezó a faltar la posibilidad de ver cuánto estaban dispuestos a pagar los exportadores e industriales argentinos por el físico, de acuerdo con las necesidades de los consumidores foráneos.

## Semana variada con fundamentales firmes

A pesar de que persisten los fundamentales alcistas, el recorrido de los precios de la soja fue variado. Comenzando el lunes con valores 3% inferiores a los negociados el viernes, hacia mediados de la semana se observó una recuperación que no pudo mantenerse, ya que los operadores se inclinaron por realizar sus ganancias. Este cambio de tendencia no sorprendió al mercado, ya que después de haber alcanzado los valores más altos de los últimos 6 meses, existía una alta probabilidad de un retroceso. No obstante, los factores subyacentes que durante los últimos meses vienen impulsando a los precios, continúan siendo los mismos y aún más, los datos confirman su permanencia.

Podemos dividir a los futuros de Chicago entre los de la "vieja cosecha", es decir, la soja recolectada en otoño de 2008 (primavera Argentina) que corresponden a las posiciones más cercanas y los de la "cosecha nueva", que se refieren a los cultivos que serán sembrados próximamente en EE.UU., representados por los futuros más lejanos, desde la posición Nov2009 en adelante. Los factores fundamentales están afectando positivamente a ambos tipos de futuros:

1) Vieja cosecha. Los principales son las fuertes exportaciones, las menores producciones sudamericanas y los ajustados stocks.

- Exportaciones: si bien el USDA informó inspecciones de exportación (ventas efectivas) por 15,7 millones tn, por debajo de lo esperado, las ventas acumuladas en las últimas tres semanas son un 15% superiores a las de igual período del año pasado. Las intenciones de exportación totalizaron 1.442.300 tn, muy por encima de lo proyectado por los analistas. China es el principal comprador de soja estadounidense y sobre este punto cabe aclarar:

a) Las importaciones de China durante el mes de marzo crecieron un 67% anual hasta los 3,86 millones tn. Esto lleva a un crecimiento trimestral del 30% respecto al mismo período del año pasado. Este incremento es consecuencia de un cambio en la demanda de los procesadores, ya que los precios de la soja importada son menores a los valores domésticos debido a las compras que está realizando el gobierno. Sin embargo, el ministro de Comercio de China alertó a las empresas locales sobre las excesivas importaciones, instándolas a que comiencen a bajar el ritmo para evitar los riesgos asociados con grandes inventarios. Esto llevó a rumores de posibles medidas por parte del gobierno para limitar las importaciones, lo cual de

llevarse a cabo, podría afectar a los precios en Chicago.

b) La menor cosecha de Argentina podría aumentar las exportaciones de Brasil y Estados Unidos hacia China. Brasil estaría en condiciones de vender aproximadamente 2 millones adicionales hacia China y en el primer trimestre ya embarcó casi el doble del volumen del año pasado.

- Ajustados stocks: como mencionáramos anteriormente, la menor producción en Argentina podría aumentar la demanda de soja estadounidense, lo que reduciría las reservas más de lo previsto.

2) Nueva cosecha: los futuros más lejanos encuentran en las intenciones de siembra el factor que limita sus cotizaciones. La mira está en las siembras de maíz, principal competidor por hectáreas de la soja. Las condiciones climáticas están retrasando las implantaciones del cereal y, sumado a los fuertes precios de la soja, hay probabilidades de un cambio de intenciones en favor de la oleaginosa. Sin embargo, un aumento del área sembrada con soja se traduce en disminuciones de precios: mayor área sembrada, más producción (más oferta disponible), menores precios. Sin embargo, existe un aspecto por el cual los valores se mantienen firmes: los mejores precios atraen a los productores a incrementar sus siembras de soja y así pueden reconstruirse las existencias para la próxima campaña.

En lo que va de abril, próximo a finalizar, se vio cómo los *fundamentals* determinaron la dirección de los precios. No es que nos hayamos olvidado de las señales externas o que éstas ya no tengan un gran impacto, sino que el actual contexto de incertidumbre no permite a los mercados definir una tendencia (y menos que pueda persistir en el

tiempo), reaccionando de manera muy diversa a los nuevos datos económicos y financieros. El actual panorama adverso en cuanto a producciones y stocks, así como la fuerte demanda siguen sosteniendo a los precios de la soja. Sin embargo, lo cierto es que la economía mundial está muy mal, lo que no es un factor menor. Los efectos alcistas de los *fundamentals* podrían agotarse frente a cualquier acontecimiento externo que empeore más la situación, sea que provenga de las acciones, del petróleo o del clima.

El viernes los precios volvieron al terreno positivo impulsados por los factores mencionados y con el apoyo alcista de los mercados externos. Así, las posiciones más cercanas, de la vieja cosecha, finalizaron con subas promedio del 0,2% respecto al jueves mientras que la posición Nov09, de la nueva cosecha, aumentó un 0,9%. Los subproductos subieron en sintonía con el grano: un 0,38% los futuros de harina y un 0,5% los de aceite, como promedio de todas las posiciones. No obstante, los valores fueron inferiores a los negociados el viernes pasado.

## 94% de las compañías más grandes del mundo utilizan derivados para ayudar a administrar sus riesgos

En la 24<sup>º</sup> Reunión Anual en Beijing, la Asociación Internacional de Swaps y Derivados Inc. (ISDA) anunció los resultados de una encuesta del uso de derivados por parte de las 500 mayores compañías del mundo. Según un estudio, el 94% de estas compañías usan instrumentos de derivados para administrar y manejar sus operaciones y riesgos finales. Los resultados del reciente relevamiento muestra que el uso de derivados entre las corporaciones más grandes continúa creciendo, frente a la encuesta hecha en el 2003.

Las compañías incluidas son las casas centrales en 32 países diferentes y representan un amplio rango de industrias, que va desde materiales básicos para equipamiento de oficinas hasta ventas minoristas e, incluso, cuidado de la salud. El relevamiento encontró que el uso de los derivados es común en las compañías internacionales: para los diez países con el mayor número de las 500 compañías encuestadas, con sede en Canadá, Francia, Gran Bretaña, Japón y los Países Bajos, se reportó el uso de derivados en el 97% de empresas alemanas y un 92% en las compañías estadounidenses.

El relevamiento descubrió los derivados de divisas son los instrumentos más ampliamente utilizados (88% de la muestra), seguidos por los derivados de tasas de interés (83%) y los derivados de *commodities*. El uso de derivados de divisas se mantuvo relativamente uniforme en todas las industrias (servicios financieros los utilizan en un 96% de los casos), mientras que entre un 70% a 94% de las compañías encuestadas (depende el rubro) emplean derivados de tasas de interés.

El uso de derivados de *commodities*, y acciones, está más concentrado entre industrias específicas. Mientras que las multinacionales

en todas las industrias emplean derivados para administrar riesgos en tipos de cambio y tasas de interés, en *commodities* el uso es más limitado, concentrándose en servicios (83%), en aquellas involucradas en materias primas básicas (79%) y en compañías de servicios financieros (63%).

El relevamiento se llevó a cabo entre marzo y abril del 2009 utilizando la información declarada en los informes anuales de la publicación *Fortune Global 500 2008* y, en algunos casos, contactando a las compañías directamente. De las 500 compañías incluidas en *Fortune Global 500*, ocho de ellas no brindaron información suficiente para determinar si usaban o no derivados. Dichas compañías fueron clasificadas entre las que no emplean derivados.

## Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	17/04/09	20/04/09	21/04/09	22/04/09	23/04/09	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro								
Maíz duro	380,00	357,40	387,50	380,00	379,00	376,78	525,00	-28,2%
Girasol	700,00	710,00	715,00	715,00	715,00	711,00	1.173,02	-39,4%
Soja	969,90	940,00	964,00	960,00	966,00	959,98	949,87	1,1%
Mijo								
Sorgo	310,00	300,00	300,00	302,00	308,00	304,00	466,66	-34,9%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro								
Maíz duro	410,00		400,00	390,00	410,00	402,50	559,68	-28,1%
Girasol	715,00	715,00	715,00	715,00	715,00	715,00	1.162,42	-38,5%
Soja	979,00	940,00	960,00	960,00	970,00	961,80	949,87	1,3%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro	458,80	482,60	477,70	484,50	468,80	474,48	751,38	-36,9%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro							833,46	
Maíz duro								
Girasol			715,00		715,00	715,00	1.154,99	-38,1%
Soja							928,02	
Trigo Art. 12								
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro	450,00	450,00	450,00	450,00	450,00	450,00		
Maíz duro				360,00		360,00		
Girasol	715,00	715,00	715,00	715,00	715,00	715,00	1.156,05	-38,2%
Soja	960,00	935,40	948,30	954,30	959,10	951,42	909,89	4,6%

\* 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	20/04/09	21/04/09	22/04/09	23/04/09	24/04/09	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	
"000"	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	280,0	280,0	280,0	290,0	300,0	280,0	7,14%
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	1.919,0	1.919,0	1.994,0	1.988,0	1.988,0	1.986,0	0,10%
Girasol refinado	2.297,0	2.297,0	2.437,0	2.326,0	2.326,0	2.390,0	-2,68%
Lino							
Soja refinado	2.260,0	2.260,0	2.326,0	2.264,0	2.264,0	2.280,0	-0,70%
Soja crudo	1.936,0	1.936,0	1.957,0	1.926,0	1.926,0	1.912,0	0,73%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	489,0	489,0		480,0	480,0	496,0	-3,23%
Soja pellets (Cons Dársena)	925,0	925,0		930,0	930,0	910,0	2,20%

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

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	20/04/09	21/04/09	22/04/09	23/04/09	24/04/09	Var. %	17/04/09
<b>Trigo</b>										
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz		s/cz
<b>Maíz</b>										
Exp/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E		365,00	360,00	375,00	370,00		
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E							380,00
Exp/SN	C/Desc.	Cdo.	M/E				370,00			
Exp/Tmb	Desde 22/04	Cdo.	M/E	350,00						380,00
Exp/Ros	Desde 27/04	Cdo.	M/E			360,00	380,00	380,00		
Exp/Tmb	Desde 27/04	Cdo.	M/E		390,00	380,00	380,00			380,00
Exp/SM	Desde 27/04	Cdo.	M/E	360,00						390,00
Exp/GL	Desde 27/04	Cdo.	M/E		390,00	380,00	380,00			
Exp/AS	Desde 29/04	Cdo.	M/E	350,00	390,00	380,00	380,00	370,00		
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	350,00						390,00
Exp/AS	S/Desc.	Cdo.	M/E							390,00
Exp/SM	Jun'09	Cdo.	M/E		400,00					
Exp/SM	May'09	Cdo.	M/E	u\$s 105,00						108,00
Exp/Tmb-GL	Jun'09	Cdo.	M/E	u\$s						109,00
Exp/SM	Jun'09	Cdo.	M/E	u\$s	110,00	110,00	106,00	106,00		
<b>Sorgo</b>										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E			300,00	300,00	300,00		
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		300,00					
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	300,00	300,00	300,00	300,00	300,00		
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	300,00	300,00	300,00	300,00			300,00
Exp/SM	May'09	Cdo.	M/E	300,00	305,00	305,00				
<b>Soja</b>										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	940,00	960,00	955,00	960,00	955,00	-1,0%	965,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	940,00	960,00	955,00	960,00	955,00	-1,0%	965,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	940,00	960,00	955,00	960,00	955,00	-1,0%	965,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	940,00	960,00	955,00	960,00	955,00	-1,0%	965,00
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	940,00	960,00	955,00	960,00	955,00	-1,0%	965,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	940,00	960,00	955,00	960,00	955,00	-1,0%	965,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	940,00	960,00	955,00	960,00	955,00	-1,0%	965,00
Fca/Chabás	C/Desc.	Cdo.	M/E			938,00	943,00	938,00		
Fca/PA	Desde 27/04	Cdo.	M/E			960,00	960,00	955,00	-1,5%	970,00
Fca/SJ	Desde 27/04	Cdo.	M/E	940,00	960,00	955,00	960,00	955,00	-1,0%	965,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E		970,00	970,00	970,00			
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E							975,00
Exp/SN	C/Desc.	Cdo.	M/E				960,00			
Exp/SP	C/Desc.	Cdo.	M/E				960,00			
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E	940,00		955,00	960,00	955,00	-1,0%	965,00
Exp/SL	Desde 27/04	Cdo.	M/E			970,00	970,00	960,00		
Fca/PA	S/Desc.	Cdo.	M/E	940,00	960,00					970,00
Exp/Ramallo-SN-SP	S/Desc.	Cdo.	M/E		960,00					
Fca/Tmb	May'09	Cdo.	M/E	u\$s 260,00	260,00	260,00		260,00	-1,9%	265,00
Fca/SM	May'09	Cdo.	M/E	u\$s 258,00	260,00	260,00	260,00	260,00	-1,9%	265,00
Fca/SL	May'09	Cdo.	M/E	u\$s 260,00	260,00	260,00	260,00	260,00	-1,9%	265,00
Fca/VGG	May'09	Cdo.	M/E	u\$s 258,00	260,00	260,00	260,00	260,00	-1,9%	265,00
Fca/GL	May'09	Cdo.	M/E	u\$s 260,00	260,00	260,00		260,00	-1,9%	265,00
Exp/SM-AS	May'09	Cdo.	M/E	u\$s 260,00	260,00	260,00				
<b>Girasol</b>										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	715,00	715,00	715,00	715,00	715,00	2,1%	700,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	715,00	715,00	715,00	715,00	715,00	2,1%	700,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	715,00	715,00	715,00	715,00	715,00	2,1%	700,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	700,00	705,00	705,00	705,00	705,00	2,2%	690,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	685,00	690,00	690,00	690,00	690,00	2,2%	675,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnft				715,00	715,00		

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

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	20/04/09	21/04/09	22/04/09	23/04/09	24/04/09	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>		En \$ / US\$						
DLR042009	278.178	357.325	3.690	3.693	3.698	3.697	3.694	0,14%
DLR052009	115.695	326.200	3.725	3.733	3.739	3.738	3.735	0,38%
DLR062009	32.254	275.270	3.771	3.778	3.785	3.786	3.785	0,58%
DLR072009	23.146	285.200	3.822	3.825	3.830	3.832	3.834	0,68%
DLR082009	12.131	262.835	3.867	3.870	3.880	3.880	3.877	0,57%
DLR092009	43.660	288.636	3.900	3.911	3.921	3.920	3.920	0,62%
DLR102009	12.805	250.906	3.947	3.955	3.965	3.973	3.973	0,84%
DLR112009	10.245	252.856	3.991	3.993	4.016	4.020	4.020	0,88%
DLR122009	29.149	261.752	4.026	4.035	4.050	4.045	4.045	0,62%
DLR012010	15.965	242.665	4.063	4.063	4.089	4.089	4.089	0,79%
DLR022010	10.450	242.784	4.107	4.107	4.125	4.125	4.130	0,98%
DLR032010	34.014	172.301	4.143	4.143	4.158	4.155	4.166	0,90%
DLR042010	55.265	41.084	4.198	4.185	4.197	4.197	4.220	1,30%
DLR052010	8.000		4.220	4.220	4.232	4.232	4.250	1,48%
RFX000000	25	511	3.688	3.692	3.697	3.697	3.696	0,39%
<b>AGRÍCOLAS</b>		En US\$ / Tm						
IMR052009		110	102,00	102,00	102,50	102,50	100,10	-6,97%
IMR072009	18	40	107,00	108,00	108,50	108,70	108,00	-2,26%
IMR122009	2		118,00	115,00	115,50	115,70	115,00	-3,04%
ISR052009	2.011	7392	257,40	261,80	261,00	262,50	260,00	-1,81%
ISR072009	846	731	259,60	264,40	263,50	264,90	262,00	-2,13%
ISR092009	12	24	263,10	267,90	267,00	268,40	266,00	-1,92%
ISR112009	84	188	271,00	276,60	275,80	277,00	273,00	-1,80%
ISR052010	388	324	238,00	241,20	242,00	244,00	243,00	-0,82%
ISR072010			242,00	245,20	246,00	248,00	247,00	-0,80%
ITR052009		18	124,40	124,40	124,40	124,40	123,70	-0,56%
ITR072009		82	133,00	133,00	133,00	133,00	132,20	-0,97%
ITR012010	12	28	135,80	137,50	139,00	139,50	139,40	2,58%
SOJ052009	294	533	262,00	266,00	265,20	265,50	264,00	-2,19%
<b>TOTAL</b>			<b>3.269.795</b>					

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1)</sup>	20/04/09	21/04/09	22/04/09	23/04/09	24/04/09
<b>PUT</b>									
DLR122009	3,95	put	40	180				0,150	
<b>CALL</b>									
ISR052009	236	call	4	52				27,500	
ISR052009	240	call	122	423	20,000	22,000	22,000	22,100	20,000
ISR052009	244	call	8	53				19,500	
ISR052009	260	call	454	672	2,500		3,700	4,000	2,900
ISR072009	282	call	10						7,600
DLR102009	3,77	call	70	60					
DLR102009	4,34	call	70	60					

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

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	20/04/09			21/04/09			22/04/09			23/04/09			24/04/09			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b> En \$ / U\$S																
DLR042009	3,691	3,688	3,688	3,694	3,691	3,693	3,700	3,693	3,698	3,698	3,695	3,698	3,696	3,694	3,694	0,14%
DLR052009	3,730	3,720	3,725	3,735	3,730	3,733	3,740	3,735	3,740	3,739	3,737	3,737	3,738	3,734	3,735	0,38%
DLR062009	3,780	3,762	3,770	3,780	3,774	3,778	3,790	3,783	3,785	3,786	3,783	3,783	3,785	3,785	3,785	0,50%
DLR072009	3,825	3,808	3,824	3,818	3,818	3,818	3,830	3,825	3,830	3,835	3,830	3,832	3,839	3,830	3,837	0,76%
DLR082009	3,867	3,855	3,867	3,863	3,861	3,863	3,880	3,866	3,880	3,880	3,880	3,880	3,883	3,875	3,875	0,52%
DLR092009	3,910	3,900	3,910	3,916	3,910	3,910	3,921	3,913	3,921	3,920	3,920	3,920	3,920	3,910	3,920	0,62%
DLR102009	3,947	3,945	3,947	3,957	3,955	3,955	3,965	3,960	3,965	3,973	3,970	3,973	3,970	3,970	3,970	0,76%
DLR112009	3,991	3,985	3,991	3,993	3,991	3,993	4,020	4,012	4,016	4,020	4,020	4,020				
DLR122009	4,030	4,020	4,022	4,045	4,028	4,045	4,060	4,042	4,053	4,060	4,040	4,045	4,059	4,045	4,045	0,62%
DLR012010	4,077	4,071	4,071	4,065	4,065	4,065	4,090	4,075	4,089	4,093	4,089	4,093				
DLR022010	4,110	4,105	4,110				4,125	4,122	4,125				4,130	4,130	4,130	0,98%
DLR032010	4,145	4,141	4,141	4,145	4,138	4,138	4,165	4,155	4,158	4,155	4,155	4,155	4,169	4,165	4,169	
DLR042010	4,200	4,180	4,190	4,190	4,140	4,180	4,183	4,180	4,180	4,185	4,185	4,185	4,220	4,220	4,220	1,93%
DLR052010													4,270	4,240	4,240	
RFX000000													3,685	3,685	3,685	0,55%
<b>AGRÍCOLAS</b> En US\$ / Tm																
IMR072009	108,00	108,00	108,00	108,00	107,50	108,00	108,50	108,50	108,50				108,00	108,00	108,00	-2,26%
IMR122009				114,50	114,50	114,50										
ISR052009	260,00	256,50	257,00	262,40	259,10	262,00	264,00	261,00	261,00	265,00	260,60	262,60	263,20	260,00	260,00	-1,81%
ISR072009	260,40	258,90	259,60	265,30	263,00	264,40	266,80	263,50	263,50	266,70	263,50	265,00	265,30	262,00	262,00	-2,60%
ISR092009													266,00	266,00	266,00	
ISR112009				277,50	276,50	276,60	279,40	277,00	277,00				273,00	273,00	273,00	-1,80%
ISR052010	239,00	238,00	238,00	242,00	240,90	241,20	244,00	242,00	242,00	244,40	243,00	244,00	244,50	243,00	243,00	-0,82%
ITR012010				137,50	137,00	137,50	139,00	139,00	139,00							
SOJ052009	264,00	261,50	262,00	266,50	264,00	266,50	266,00	265,20	265,20	268,00	265,00	265,50	266,50	264,00	264,00	-2,29%
685.427	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										3.343.117	Interés abierto en contratos				

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

# Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención  
 Correo electrónico  
 Dirección  
 Tel.

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

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

Posición	Volumen	Sem. Open	Interest						En tonelada
				20/04/09	21/04/09	22/04/09	23/04/09	24/04/09	var.sem.
TRIGO B.A. 05/2009	1.093		195	142,00	141,00	139,00	138,00	137,00	-3,52%
TRIGO B.A. 07/2009	5.259		1.036	146,00	144,50	144,50	143,60	143,60	-1,64%
TRIGO B.A. 09/2009	248		49	149,50	149,00	149,00	148,00	149,00	
TRIGO B.A. 01/2010	2.109		432	142,00	143,00	144,50	145,00	144,50	3,21%
TRIGO B.A. 03/2010	5		1	149,00	149,00	150,50	149,00	148,50	1,02%
MAIZ ROS 04/2009	335			106,00	103,00	105,00	105,00		
MAIZ ROS 05/2009	160		32	107,00	106,00	107,00	107,50	104,50	-5,00%
MAIZ ROS 06/2009	21		7	107,50	109,50	110,50	109,50	107,50	-2,71%
MAIZ ROS 07/2009	3.584		755	109,50	111,00	111,50	110,50	108,50	-3,13%
MAIZ ROS 12/2009	200		42	120,00	120,00	119,00	119,00	118,50	-1,66%
MAIZ ROS 04/2010	145		29	123,00	122,00	121,00	122,00	123,00	-3,15%
SOJA I.W. 05/2009	670		134	101,50	102,00	102,00	103,50	103,00	
SOJA Q.Q. 05/2009	440		88	97,00	97,00	97,00	97,00	97,00	
SOJA ROS 04/2009	54			259,00	267,00	264,50	264,50		
SOJA ROS 05/2009	23.007		4.410	261,60	266,60	266,00	265,50	265,60	-1,99%
SOJA ROS 07/2009	5.783		1.252	266,90	272,50	272,00	270,60	271,70	-1,49%
SOJA ROS 09/2009				269,00	274,60	274,00	273,00	274,00	-1,44%
SOJA ROS 11/2009	5.267		1.115	274,00	280,80	281,00	280,00	280,10	-0,67%
SOJA ROS 05/2010	2.658		604	240,00	246,00	247,00	248,20	248,50	
SOJA ROS 07/2010				244,50	250,50	251,50	252,70	253,00	0,60%
SOJA CHA 05/2009					88,00	88,00	88,00	88,00	
SOJA ZAR 04/2009	16			100,00	100,00	100,00	99,00		
SOJA ZAR 05/2009	15		3	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	

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

Posición	Vol. Sem.	Open	Interest						En tonelada
				20/04/09	21/04/09	22/04/09	23/04/09	24/04/09	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp				510,00	510,00	510,00	510,00	510,00	
Maíz BA Inmed.				380,00	380,00	370,00	375,00	380,00	-3,80%
Maíz BA Disponible				380,00	380,00	370,00	375,00	380,00	-3,80%
Soja Ros Inm/Disp.				950,00	975,00	975,00	975,00	970,00	
Soja Fáb. Ros Inm/Disp				950,00	975,00	975,00	975,00	970,00	

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición																En tonelada
	20/04/09			21/04/09			22/04/09			23/04/09			24/04/09			var.
	máx	mín	última	sem.												
TRIGO B.A. 05/2009	143,0	141,0	141,0	141,0	139,0	139,5	139,0	138,5	138,5	138,0	137,5	138,0	137,5	137,0	137,0	-3,9%
TRIGO B.A. 07/2009	146,5	146,0	146,0	145,5	143,5	143,5	144,5	144,0	144,5	144,0	143,5	143,8	143,6	143,6	143,6	-1,4%
TRIGO B.A. 09/2009	149,5	149,5	149,5	149,0	149,0	149,0	149,0	149,0	149,0	148,5	148,0	148,5	149,0	148,5	149,0	0,3%
TRIGO B.A. 01/2010	142,0	141,0	142,0	143,1	142,2	143,0	144,5	143,5	144,5	145,5	144,5	145,5	146,0	144,5	144,5	2,1%
MAIZ ROS 04/2009	106,0	106,0	106,0	106,0	103,0	106,0	105,0	105,0	105,0							
MAIZ ROS 06/2009				110,0	109,0	110,0										
MAIZ ROS 07/2009	109,0	109,0	109,0	111,0	111,0	111,0	112,1	111,5	111,5	112,0	110,0	110,0	109,0	108,5	108,5	-2,7%
MAIZ ROS 12/2009				119,5	119,0	119,5										
SOJA I.W. 05/2009	101,0	101,0	101,0	103,0	102,0	103,0				103,0	103,0	103,0	103,0	103,0	103,0	
SOJA ROS 04/2009				266,0	265,0	265,0	265,0	264,0	264,0	266,0	266,0	266,0				
SOJA ROS 05/2009	266,0	261,4	263,0	267,0	263,5	265,5	269,0	265,0	265,0	269,0	265,2	266,2	267,5	265,0	265,6	-0,9%
SOJA ROS 07/2009	269,5	266,5	268,5	273,0	269,8	271,0	274,0	270,2	270,2	275,0	271,0	272,5	273,0	271,0	271,5	-0,9%
SOJA ROS 09/2009																
SOJA ROS 11/2009	275,5	273,5	275,0	281,0	279,0	279,0	283,5	280,0	280,0	283,5	280,0	281,5	281,5	280,0	280,5	-0,4%
SOJA ROS 05/2010	242,0	239,0	242,0	246,0	243,5	246,0	248,0	246,5	247,0	249,5	247,5	248,1	249,0	248,3	248,5	
SOJA CHA 05/2009				88,0	88,0	88,0										
SOJA ZAR 04/2009										99,0	99,0	99,0				
SOJA ZAR 05/2009													100,0	100,0	100,0	

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

	embarque	20/04/09	21/04/09	22/04/09	23/04/09	24/04/09	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	209,00	209,00	209,00	209,00	209,00	209,00	
Precio FAS		151,85	151,85	151,86	151,86	151,86	151,27	0,39%
Precio FOB	Abr'09	v 210,00	v 210,00	v 210,00	v 209,00	v 209,00	v 211,00	-0,95%
Precio FAS		152,85	152,85	152,86	151,86	151,86	153,27	-0,92%
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	Spot	159,00	159,00	160,00	162,00	164,00	162,00	1,23%
Precio FAS		119,45	119,45	120,00	121,69	123,38	121,67	1,41%
Precio FOB	Abr'09	160,43	163,38				166,63	
Precio FAS		120,88	123,38				126,30	
Precio FOB	May'09	160,43	163,38	c 162,40	167,71	c 164,17	166,63	-1,48%
Precio FAS		120,88	123,38	122,40	127,40	123,54	126,30	-2,19%
Precio FOB	Jun'09			c 162,79	169,49	c 168,40		
Precio FAS				122,79	129,17	127,78		
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	126,00	126,00	128,00	130,00	130,00	129,00	0,78%
Precio FAS		93,61	93,61	95,22	96,82	96,82	96,01	0,84%
Precio FOB	Abr'09	v 125,78					v 132,18	
Precio FAS		93,40					99,19	
Precio FOB	May'09		v 127,55	128,35	131,30	129,72		
Precio FAS			94,77	95,56	98,11	96,54		
Precio FOB	Jun'09	v 127,46	v 129,13	v 128,93	v 131,88		v 130,21	
Precio FAS		95,07	96,34	96,15	98,70		97,22	
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	390,00	390,00	400,00	395,00	397,00	400,00	-0,75%
Precio FAS		240,46	240,46	246,71	243,46	244,89	246,63	-0,71%
Precio FOB	Abr'09						c 397,39	
Precio FAS							244,02	
Precio FOB	May'09	v 393,72	397,03	c 396,47	c 395,74	c 397,57	401,80	-1,05%
Precio FAS		244,07	245,22	243,27	244,28	245,42	248,43	-1,21%
Precio FOB	Jun'09	390,97	396,66	c 396,47	397,12	398,31		
Precio FAS		241,31	244,85	243,27	245,66	246,15		
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	300,00	300,00	300,00	300,00	300,00	300,00	
Precio FAS		163,29	163,29	163,37	163,37	163,37	163,97	-0,37%

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

### Tipo de cambio de referencia

		20/04/09	21/04/09	22/04/09	23/04/09	24/04/09	var.sem.	17/04/09
Tipo de cambio	cprdr	3,6490	3,6520	3,6560	3,6570	3,6570	0,36%	3,6440
	vndr	3,6890	3,6920	3,6960	3,6970	3,6970	0,35%	3,6840
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	2,8097	2,8120	2,8151	2,8159	2,8159	0,36%	2,8059
Maíz	20,0	2,9192	2,9216	2,9248	2,9256	2,9256	0,36%	2,9152
Demás cereales	20,0	2,9192	2,9216	2,9248	2,9256	2,9256	0,36%	2,9152
Habas de soja	35,0	2,3719	2,3738	2,3764	2,3771	2,3771	0,36%	2,3686
Semilla de girasol	32,0	2,4813	2,4834	2,4861	2,4868	2,4868	0,36%	2,4779
Resto semillas oleagin.	23,5	2,7915	2,7938	2,7968	2,7976	2,7976	0,36%	2,7877
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,1746	3,1772	3,1807	3,1816	3,1816	0,36%	3,1703
Harina y Pellets Soja	32,0	2,4813	2,4834	2,4861	2,4868	2,4868	0,36%	2,4779
Harina y pellets girasol	30,0	2,5543	2,5564	2,5592	2,5599	2,5599	0,36%	2,5508
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,5543	2,5564	2,5592	2,5599	2,5599	0,36%	2,5508
Aceite de soja	32,0	2,4813	2,4834	2,4861	2,4868	2,4868	0,36%	2,4779
Aceite de girasol	30,0	2,5543	2,5564	2,5592	2,5599	2,5599	0,36%	2,5508
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,5543	2,5564	2,5592	2,5599	2,5599	0,36%	2,5508

PRECIOS INTERNACIONALES

**Trigo**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg: Up River		FOB Golfo de México(2)					
	Emb.cercano	Abr-09	May-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09
Promedio enero	210,65			259,83	260,43	261,03	261,78		
Promedio febrero	217,20			244,06	243,91	243,39	243,73	244,78	245,92
Promedio marzo	211,57	215,72		244,31	243,38	243,58	243,60	243,65	243,60
Semana anterior	209,00	v211,00	c210,00	243,20	243,20	243,40	242,30	240,96	239,82
20/04	209,00	v210,00		240,30	240,30	239,90	238,10	236,16	234,26
21/04	209,00	v210,00		241,80	241,80	241,50	239,60	237,74	235,84
22/04	209,00	v210,00		244,10	244,10	243,80	241,90	240,02	238,12
23/04	209,00	v209,00		249,40	249,40	248,70	246,90	244,98	243,08
24/04	209,00	v209,00		250,41	250,41	249,31	247,47		
Variación semanal	0,00%	-0,95%		2,96%	2,96%	2,43%	2,13%		

**Chicago Board of Trade(3)**

	May-09	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	May-10	Jul-10	Dic-10	Jul-11
Promedio enero	221,08	225,24	233,06	240,80	246,09		247,69	256,11	256,16
Promedio febrero	200,89	205,32	214,23	221,94	227,72		230,19	238,06	237,95
Promedio marzo	193,27	197,79	206,86	214,87	220,76	225,29	223,74	232,31	232,75
Semana anterior	192,17	196,49	206,60	214,86	220,56	224,42	226,07	236,36	237,46
20/04	185,38	189,69	199,61	208,25	213,94	217,80	219,09	230,30	231,40
21/04	187,21	191,35	201,18	209,81	215,60	219,55	221,11	231,77	232,87
22/04	189,88	194,01	204,02	212,47	218,17	222,03	223,87	234,34	235,81
23/04	194,47	198,70	208,62	217,07	222,58	226,25	228,09	238,75	239,85
24/04	195,57	199,61	209,63	217,99	223,31	226,99	229,19	239,48	240,95
Variación semanal	1,77%	1,59%	1,47%	1,45%	1,25%	1,15%	1,38%	1,32%	1,47%

**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 enero	230,50	234,30	238,15	244,34	249,26		251,09	256,60	256,60
Promedio febrero	212,67	216,17	219,95	225,89	230,92		234,97	240,79	241,01
Promedio marzo	211,08	214,55	218,24	223,61	228,19		231,48	237,19	237,63
Semana anterior	209,08	212,93	216,61	222,40	227,08		230,85	238,93	239,67
20/04	205,40	208,71	212,38	218,35	222,67		226,44	234,89	235,62
21/04	206,96	210,27	213,58	219,46	223,87		227,26	235,72	236,45
22/04	209,26	212,57	216,06	221,66	226,07		229,10	237,55	238,29
23/04	214,59	217,53	221,02	226,62	231,03		234,06	242,51	243,25
24/04	215,41	218,08	221,57	227,08	231,86		234,80	243,25	243,98
Variación semanal	3,03%	2,42%	2,29%	2,11%	2,10%		1,71%	1,81%	1,80%

(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	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09
Promedio enero	112,40	131,85	130,01						
Promedio febrero	117,00	130,22	127,94			128,52	128,04		
Promedio marzo	130,52	134,50	135,91	141,67			138,32	150,25	
Semana anterior	129,00		v132,18		v130,21			134,40	134,40
20/04	126,00		v125,78		v127,46			133,80	133,80
21/04	128,00			v127,55	v129,13			133,30	133,30
22/04	128,00			128,35	v128,93			134,80	134,80
23/04	130,00			131,30	v131,88			137,40	137,40
24/04	130,00			129,72				138,40	138,40
Variación semanal	0,78%							2,98%	2,98%

**Maíz**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg-Up river			FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	Abr-09	May-09	Jun-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09
Promedio enero	157,35	161,41			176,09	176,99	178,63	180,14	
Promedio febrero	151,95	161,06	157,47		166,39	166,16	168,04	168,66	169,14
Promedio marzo	160,90	161,10	166,43		168,99	169,85	171,07	172,23	173,63
Semana anterior	162,00	166,63	166,63		168,20	168,60	169,20	170,40	171,40
20/04	159,00	160,43	160,43		166,70	166,70	166,80	167,60	168,00
21/04	160,00	163,38	163,38		168,50	168,50	167,70	168,90	170,70
22/04	160,00		c162,40	c162,79	168,69	168,30	167,90	169,10	170,70
23/04	162,00		167,71	169,49	171,64	171,30	170,90	172,00	173,90
24/04	164,00		c164,17	c168,40		169,68	168,99	170,17	171,94
Variación semanal	1,23%		-1,48%			0,64%	-0,12%	-0,13%	0,32%

**Chicago Board of Trade(5)**

	May-09	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	May-10	Jul-10	Sep-10	Dic-10
Promedio enero	158,18	162,28	166,31	171,60	176,57	179,50	181,63		178,19
Promedio febrero	146,25	150,15	153,98	158,93	164,17	167,03	169,26		165,95
Promedio marzo	149,79	153,74	156,27	160,82	165,33	168,12	170,56	174,78	167,67
Semana anterior	148,12	151,86	155,60	160,23	165,15	167,81	170,27	168,69	166,33
20/04	145,47	149,11	152,65	156,98	161,61	164,86	167,81	166,23	163,58
21/04	147,24	150,78	154,52	158,85	163,58	166,73	169,78	168,20	165,54
22/04	147,04	150,58	154,42	158,75	163,48	166,63	169,58	167,61	165,84
23/04	149,99	153,54	157,38	162,00	166,73	169,97	173,02	171,06	168,89
24/04	148,42	151,86	155,60	160,13	164,95	168,40	171,45	170,27	167,22
Variación semanal	0,20%	0,00%	0,00%	-0,06%	-0,12%	0,35%	0,69%	0,93%	0,53%

(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	Abr-09	May-09	Emb cerc	May-09	Jun-09	Jn/JI.09	Jul-09
Promedio enero	300,00	101,25			692,85				
Promedio febrero	300,00	125,50			696,05			723,88	
Promedio marzo	300,00	136,43	120,13		657,86	679,81	687,38	668,33	
Semana anterior	300,00	120,00		135,00	782,00	792,50	802,50		
20/04	300,00	120,00		135,00	800,00	787,50	800,00		
21/04	300,00	120,00		135,00	790,00	782,50	787,50		
22/04	300,00	120,00		135,00	790,00	780,00	787,50		
23/04	300,00	120,00		135,00	790,00	782,50	792,50		792,50
24/04	300,00	120,00		136,50	792,00	790,00	800,00		810,00
Var.semanal	0,00%	0,00%		1,11%	1,28%	-0,32%	-0,31%		

**Rotterdam**

	Pellets(6)			Aceite(9)					
	May-09	My/JI-09	Jun-09	Abr-09	Ab/Jn-09	My/Jn-09	Jl/St-09	Oc/Dc-09	En/Mr-10
Promedio enero					823,10		838,50	862,08	
Promedio febrero		185,50			810,00		830,00	839,50	
Promedio marzo	178,59	180,00		740,00	761,32	743,33	781,48	803,75	850,00
Semana anterior					880,00		900,00	920,00	940,00
20/04	139,00		139,00		880,00		895,00	920,00	
21/04	139,00		139,00		870,00		890,00	910,00	
22/04	138,00		138,00		880,00		900,00	920,00	
23/04	138,00		138,00		890,00		895,00	915,00	
24/04	139,00		139,00				910,00	930,00	950,00
Var.semanal							1,11%	1,09%	1,06%

**Soja**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.- UR/Sur			FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	Abr-09	May-09	Jun-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09
Promedio enero	390,95	363,05	366,94		389,70	387,22	387,98	390,12	
Promedio febrero	364,80	353,16	355,21		365,44	363,72	361,74	363,10	362,02
Promedio marzo	345,33	350,15	345,68		357,10	355,97	355,11	353,85	349,62
Semana anterior	400,00	c397,39	401,80		412,28	409,30	406,10	407,20	408,38
20/04	390,00		v393,72	390,97	399,45	397,30	395,10	396,20	397,35
21/04	396,00		397,03	396,66	405,55	404,50	403,40	403,00	402,63
22/04	400,00		c396,47	c396,47	405,96	405,96	405,60	405,20	402,63
23/04	395,00		c395,74	397,12	402,66	402,66	402,30	401,90	401,53
24/04	397,00		c397,57	398,31			402,90	402,54	
Var.semanal	-0,75%		-1,05%				-0,79%	-1,14%	

(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 E.E.U.U. sobre puertos del Golfo de México. (6) Origen argentino/uruguayo, CIF Rotterdam. (9) Crudo puesto en tanque en el noroeste de Europa.

PRECIOS INTERNACIONALES

**Soja**

Dólares por tonelada

	<b>FOB Paranaguá, Br.</b>							
	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Mar-09	Abr-09	Ab/My09	May-09	Jn/Jl09
Promedio enero				376,24		365,04		368,26
Promedio febrero				360,76		348,82		350,79
Promedio marzo				344,58	358,46	327,61	353,43	346,13
Semana anterior							403,82	400,33
20/04							391,87	389,30
21/04							399,04	397,20
22/04							399,04	399,41
23/04							394,17	395,00
24/04							396,19	396,47
Variación semanal							-1,89%	-0,96%

**Chicago Board of Trade(8)**

	May-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Nov-09	Ene-10	Mar-10	Jul-10	Nov-10
Promedio enero	368,37	371,81	370,65	363,77	356,79	359,66	362,24	366,16	363,39
Promedio febrero	342,27	344,23	341,14	330,82	323,17	326,55	329,67	334,50	331,85
Promedio marzo	331,87	331,18	325,88	316,02	311,40	315,00	317,93	323,15	322,07
Semana anterior	386,18	382,69	372,22	356,79	343,56	347,05	348,52	352,20	340,25
20/04	374,24	371,67	361,20	345,77	331,80	334,47	336,95	340,99	329,23
21/04	381,41	379,57	372,22	356,79	342,09	344,30	346,13	349,07	338,23
22/04	384,35	381,77	372,96	355,50	339,52	341,36	342,27	342,09	331,43
23/04	381,32	379,20	370,57	354,77	339,33	341,08	342,18	341,54	329,78
24/04	382,23	379,94	371,30	356,51	342,92	344,66	345,58	344,75	333,00
Variación semanal	-1,02%	-0,72%	-0,25%	-0,08%	-0,19%	-0,69%	-0,84%	-2,11%	-2,13%

**Tokyo Grain Exchange**

	<b>Transgénica(9)</b>					<b>No transgénica(10)</b>			
	Abr-09	Jun-09	Ago-09	Oct-09	Dic-09	Abr-09	Jun-09	Ago-09	Oct-09
Promedio enero	413,92	410,68	409,03	409,51	409,61	394,16	427,04	460,55	480,26
Promedio febrero	394,46	392,07	391,27	385,73	382,72	373,67	410,74	452,30	470,52
Promedio marzo	363,22	368,72	372,58	373,68	368,59	370,15	393,60	443,39	467,68
Semana anterior	441,64	443,28	439,39	432,23	433,86		497,20	526,98	532,92
20/04	434,50	436,13	429,29	419,89	419,27	462,40	499,90	526,26	524,01
21/04	423,41	424,43	414,89	402,21	402,31	453,95	483,36	508,32	506,19
22/04	430,48	435,48	423,64	409,55	409,66	464,47	499,39	519,60	514,80
23/04	427,37	427,58	418,91	406,87	406,16	456,85	496,32	512,95	507,65
24/04	421,82	420,79	413,57	402,74	402,02	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-4,49%	-5,07%	-5,88%	-6,82%	-7,34%		-0,18%	-2,66%	-4,74%

(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)			
	Abr-09	May-09	My/St.09	Jun-09	Oc/Dc09	Abr-09	May-09	My/St09	Oc/Dc09
Promedio enero	352,05		342,18		359,10	345,20		345,43	355,79
Promedio febrero	356,37		343,21		347,50	354,65		339,95	342,90
Promedio marzo	347,00	357,33	333,76		332,05	345,67	351,17	328,90	327,33
Semana anterior	418,00	412,00	400,00		385,00		413,00	403,00	383,00
20/04	415,00	408,00	395,00		380,00		413,00	403,00	
21/04	406,00	396,00	385,00		365,00		400,00	387,00	366,00
22/04	410,00	402,00	388,00	400,00	374,00		410,00	398,00	375,00
23/04	414,00	402,00	386,00		374,00		413,00	395,00	373,00
24/04	406,00	397,00	382,00		370,00		407,00	390,00	372,00
Variación semanal	-2,87%	-3,64%	-4,50%		-3,90%		-1,45%	-3,23%	-2,87%

	SAGPyA(1) FOB Arg.		FOB Brasil - Paranaguá						
	Emb cerc	May-09	Jun-09	Jul-09	May-09	Jn/JI09	Ag/St09	Oc/Dc09	Ab/My-10
Promedio enero	352,60							303,07	
Promedio febrero	348,75							302,02	
Promedio marzo	319,57	324,58			326,00	319,38	306,70	296,61	
Semana anterior	381,00	390,87	384,37	384,37	375,44	365,08	345,02	328,70	
20/04	376,00	380,51	377,42	374,67	364,53	354,83	337,41	327,82	
21/04	382,00	388,89	382,83	382,83	366,84	360,23	351,08	339,28	
22/04	385,00	393,30	385,91	386,46	374,01	363,04	343,80	334,66	
23/04	382,00	386,79	380,62	381,17	366,40	355,27	335,10	334,32	
24/04	382,00	387,34	379,52	379,52	363,65	358,02	340,28	338,40	275,02
Var.semanal	0,26%	-0,90%	-1,26%	-1,26%	-3,14%	-1,93%	-1,37%	2,95%	

**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 enero	339,06	341,27	339,87	333,92	321,53	320,61	320,82	320,33	320,05
Promedio febrero	318,38	317,61	313,97	303,77	290,90	288,44	289,45	290,07	290,36
Promedio marzo	309,97	305,71	299,23	289,76	279,64	277,54	278,76	281,22	281,53
Semana anterior	360,01	351,30	337,85	320,22	298,83	295,63	296,19	298,17	298,72
20/04	351,85	343,81	329,70	311,51	289,46	286,49	286,93	288,80	289,35
21/04	358,58	351,96	341,71	323,52	301,04	297,95	297,40	297,95	294,64
22/04	363,54	355,60	343,81	324,51	299,05	296,08	294,42	294,97	291,67
23/04	358,13	350,31	338,73	320,22	296,30	292,99	291,56	290,78	287,48
24/04	358,69	350,86	339,07	322,09	300,49	297,07	295,63	294,86	291,56
Var.semanal	-0,37%	-0,13%	0,36%	0,59%	0,55%	0,48%	-0,19%	-1,11%	-2,40%

(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	Ab/My09	My/Jn09	My/Jl09	Jn/Jl09	Jl/St09	Ag/Oc09	Oc/Dc09	Nv/En10
Promedio enero	681,65			814,02		802,74	825,44	806,62	
Promedio febrero	657,10			763,01		764,71	783,69	768,26	
Promedio marzo	648,86	730,21	742,37	730,19		754,96	744,47	768,42	751,69
Semana anterior	788,00		831,16			854,64		869,00	
20/04	786,00		816,80			840,06			
21/04	795,00	824,00			838,25		846,03		861,57
22/04	790,00	827,25			840,20		847,96		863,50
23/04	783,00	823,68			834,15		844,63		855,10
24/04	790,00	826,18			838,09		853,98		864,57
Var.semanal	0,25%								

### FOB Arg.

### FOB Brasil - Paranaguá

	May-09	My/Jl.09	Jn/Jl.09	Jl/St.09	May-09	My/Jl-09	Jn/Jl-09	Ag/St-09	Oc/Dc-09
Promedio enero		689,70				670,09			
Promedio febrero	678,42	651,12		647,33		657,90			
Promedio marzo	662,11	648,65	660,08	655,39	674,70	636,50	666,49		
Semana anterior	810,63		805,12	809,75	808,43		805,12	811,95	
20/04	785,94		778,22	782,63	787,04		781,53	782,63	
21/04	785,50		775,58	781,09	802,03		794,32	796,52	
22/04	783,51		774,48	778,89	807,77		779,99	782,19	
23/04	784,84		782,63	782,19	811,29		783,74	781,09	
24/04	800,82		795,86	800,05	808,32		794,76	797,84	804,68
Var.semanal	-1,21%		-1,15%	-1,20%	-0,01%		-1,29%	-1,74%	

### Chicago Board of Trade(14)

	May-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Dic-09	Ene-10	Mar-10	May-10
Promedio enero	765,17	773,27	777,31	781,18	784,72	791,13	797,37	803,43	808,88
Promedio febrero	710,89	718,74	722,65	726,47	730,21	737,89	744,60	750,67	756,38
Promedio marzo	695,79	702,46	705,97	709,35	712,76	719,56	725,52	731,04	736,55
Semana anterior	810,63	817,24	820,77	824,07	826,94	833,33	838,84	843,25	847,66
20/04	781,53	788,14	791,67	794,75	797,62	804,23	809,30	813,71	818,12
21/04	796,52	803,13	806,66	809,74	812,61	819,44	824,51	830,47	835,54
22/04	795,63	802,03	805,56	808,64	811,29	818,12	822,97	828,48	831,79
23/04	798,06	804,67	808,20	810,85	813,93	820,99	826,06	831,57	834,88
24/04	801,15	807,98	811,51	814,37	817,46	824,51	829,59	834,88	837,74
Var.semanal	-1,17%	-1,13%	-1,13%	-1,18%	-1,15%	-1,06%	-1,10%	-0,99%	-1,17%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se detalla y hasta el mes mencionado. (13) Aceite Crudo Desgomado Holandés. (14) Origen Estadounidense, entregado en depósitos autorizados de Chicago.

**Situación en puertos argentinos al 21/04/09. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas  
Hasta: 22/05/09

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 21/04/09											TOTAL	
	TRIGO	MAÍZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/PELL. TRG.	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES		OTROS PROD.
<b>SAN LORENZO</b>	9.467	477.437		135.000	172.620	914.617		140.700	291.796	28.050			2.169.687
Timbues - Dreyfus		51.320			9.320	75.900			40.000				176.541
Timbues - Noble		79.900		45.000									124.900
Terminal 6 (T6 S.A.)		108.000				374.400		31.250	8.500				522.150
Resniñor (T6 S.A.)									98.300				98.300
Quebracho (Cargill SACI)	9.467	31.217			163.300	64.267		32.300					300.550
MOSAIC - Fertilizantes (Cargill SACI)									15.000				15.000
Nidera (Nidera S.A.)		81.500				5.500		11.000	2.300				105.800
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		20.500				91.500			6.750				112.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		45.000						3.000					48.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)		60.000											150.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)			90.000										153.000
Vicentin (Vicentin SAIC)						99.250		53.750		25.750			63.750
Duperial - ICI													292.946
San Benito													918.750
<b>ROSARIO</b>	209.000			256.600	26.250	249.650		93.000	60.900	1.650	10.000	11.700	918.750
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)	123.000			137.000		203.800		12.400	76.746				260.000
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)				2.600									192.400
Punta Alvear (Cargill SACI)	21.000			72.000		83.900		45.000	60.900				104.700
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	65.000				26.250	165.750		48.000		1.650	10.000		316.650
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)				45.000									45.000
<b>SAN NICOLAS</b>	50.000												50.000
Term. Puerto San Nicolás (Serv. Portuarios SA)	25.000												25.000
Puerto Nuevo	25.000												25.000
<b>RAMALLO - Bunge Terminal</b>	50.000			45.000									95.000
LIMA - Delta Dock	15.000												30.000
<b>ZARATE - Terminal Las Palmas</b>	53.250	1.750		48.350		15.000							50.100
<b>NECOCHEA</b>	53.250	18.577		129.550					22.000				238.377
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	53.250			73.000									126.250
Open Berth 1						15.000							15.000
TOSA 4/5		18.577		56.550					22.000				37.000
<b>BAHIA BLANCA</b>	47.371	105.000		245.305					26.000				75.127
Terminal Bahía Blanca S.A.	22.000	37.000		89.900									462.176
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	25.371	33.000		86.000									187.400
Galvan Terminal (OMHSA)	15.000												144.371
Cargill Terminal (Cargill SACI)	20.000			69.405					11.000				26.000
<b>TOTAL</b>	125.088	926.764		859.805	198.870	1.179.267		233.700	352.696	77.700	10.000	50.200	4.014.090
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	9.467	736.437		391.600	198.870	1.164.267		233.700	352.696	29.700	10.000	11.700	3.138.437
<b>NUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>	25.000			177.000									202.000
Navíos Terminal	25.000												177.000
TGU Terminal				25.000									25.000

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

en toneladas								
Soja	Lino	Cártamo	Canola	Til.	Oleag.	Subproductos	Acelites	Til General
118	62	457	7.321	13.337	1.325.935	31.116	12.500	1.355.211
		217		267		60.122		31.134
						73.053		60.411
						191.326		73.053
118	62	106		424		64.280	1.500	194.844
				362		15.012		66.192
				227		84.570		15.012
		17		42		196.729		84.797
				35		25.000		196.970
				23				25.035
		100	7.321	10.925		314.442	11.000	336.367
				200		47.804		48.004
		17		792		197.579		198.371
								74
				22		24.902		24.902
				117				22
								142
								25
				117				117
				150		18.992		19.190
120				150		18.992		19.142
				452				764
				175				175
120				167				479
				110				110
						97.600		648.430
						73.987		617.047
						52		52
6.800				7.408		23.561	103.310	31.331
						165.201		536.066
						23.800		27.218
				99		73.818		121.455
						14.120	11.000	66.424
				25		788	14.617	33.494
								27.099
							2.500	2.500
6.800				6.800		42.989	33.867	205.996
							10.326	10.376
				90				90
				394		9.686	31.000	41.414
				18		57.863		57.928
						33.292		33.339
				18		24.571		24.589

en toneladas						
Lino	Cártamo	Canola	Til.Oleag.	Subproductos	Aceites	Til General
37.218	37.218	155.621	36.000	609.252		
		31.466		62.966		
		6.010		6.010		
	24		13.500	13.873		
	375			475		
	36.440	12.500	22.500	306.078		
				75		
				50		
		24.559		24.559		
				26.604		
		35.557		35.936		
	379	30.029		30.276		
		15.500		102.350		
	18	232.977	30.198	279.893		
			14.999	14.999		
		35.000		35.000		
		59.228		59.228		
		39.517	15.199	71.416		
	18	99.232		99.250		
	462.118		336.715	798.905		
			3.678	3.678		
	462.093		177.091	639.184		
			144.246	144.294		
	25			49		
	772	46.438	56.439	405.587		
			11.700	11.700		
	582	22.378	4.200	27.210		
		3.990		14.567		
				926		
			2.599	7.534		
			1.200	1.200		
			1.500	45.050		
			6.000	28.000		
				13.301		
			9.799	14.599		
			3.023	3.023		
				24.600		
				21.240		
			7.601	15.946		
	190	20.070		15.500		
				122.395		
				54.895		
				5.017		
				10.800		
62	457	7.321	521.608	2.100.627	575.162	4.711.368

\* Datos proporcionados por el INDEC.

### Embarques argentinos por destino durante 2009 (enero/diciembre)

Destinos	/1	Trigo Pan	Maíz	Cebada	Mijo	Sorgo	Arroz*	Til.Cereal	Mani*	Girasol	Soja	Lino Cártamo	Canola	Til.Oleag.
<b>Cercano Or.</b>	12,9%	279.642	69.171	31.500			100	380.413	306	472	36.440			37.218
Arabia Saudita				31.500				31.500						
Chipre														
Egipto			349					349		24				24
Emiratos Arabes			100					100	306	69				375
Irán		198.968	35.570				100	234.638			36.440			36.440
Jordania			75					75						
Libano			50					50						
Libia														
Omán		26.604						26.604						
Siria										379				379
Turquía			247					247						
Yemen		54.070	32.780					86.850						
<b>Sudéste Asiático</b>	5,9%		16.700					16.700	18					18
Corea del Sur														
Filipinas														
Indonesia														
Malasia			16.700					16.700						
Tailandia									18					18
<b>Resto de Asia</b>	17,0%		72					72	25	462.093				462.118
Bangladesh														
China										462.093				462.093
India			48					48						
Japón			24					24	25					25
Pakistán														
<b>Africa</b>	8,6%	272.593	10.848	9.851			8.646	301.938	677	95				772
Angola							300	300						
Argelia			50					50	487	95				582
Camerún		4.530	6.047					10.577						
Congo		900	26					926						
Is.Mauricio		210	4.725					4.935						
Is.Reunión														
Kenia		43.550						43.550						
Madagascar		22.000						22.000						
Mali		8.250		5.051				13.301						
Marruecos				4.800				4.800						

## Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: ABRIL 2009

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
<b>Argentina</b>	2007/08 (act.)	1,11	16,80		17,91	11,18	5,13	1,60	31,19%
	2008/09 (ant.)	0,30	8,40	0,03	8,73	3,50	5,08	0,15	2,95%
	2008/09 (act.)	1,60	8,40	0,03	10,03	4,50	5,08	0,45	8,86%
	Variación 1/	433,3%			14,9%	28,6%		200,0%	
	Variación 2/	44,1%	-50,0%		-44,0%	-59,7%	-1,0%	-71,9%	
<b>Australia</b>	2007/08 (act.)	4,41	13,84	0,11	18,36	7,50	6,20	4,65	75,00%
	2008/09 (ant.)	4,65	21,50	0,08	26,23	14,00	6,45	5,78	89,61%
	2008/09 (act.)	4,65	21,50	0,08	26,23	14,00	6,45	5,78	89,61%
	Variación 1/								
	Variación 2/	5,4%	55,3%	-27,3%	42,9%	86,7%	4,0%	24,3%	
<b>Canadá</b>	2007/08 (act.)	6,80	20,05	0,39	27,24	16,14	6,29	4,82	76,63%
	2008/09 (ant.)	4,82	28,61	0,38	33,81	19,00	8,23	6,58	79,95%
	2008/09 (act.)	4,82	28,61	0,38	33,81	17,50	8,23	8,08	98,18%
	Variación 1/					-7,9%		22,8%	
	Variación 2/	-29,1%	42,7%	-2,6%	24,1%	8,4%	30,8%	67,6%	
<b>Unión Europea</b>	2007/08 (act.)	14,03	119,44	6,94	140,41	12,27	117,74	10,40	8,83%
	2008/09 (ant.)	10,40	150,26	6,00	166,66	19,50	129,50	17,66	13,64%
	2008/09 (act.)	10,40	150,26	6,50	167,16	21,00	127,50	18,66	14,64%
	Variación 1/			8,3%	0,3%	7,7%	-1,5%	5,7%	
	Variación 2/	-25,9%	25,8%	-6,3%	19,1%	71,1%	8,3%	79,4%	
<b>China</b>	2007/08 (act.)	38,45	109,30	0,05	147,80	2,84	104,00	40,96	39,38%
	2008/09 (ant.)	40,96	113,00	0,10	154,06	0,75	107,00	46,31	43,28%
	2008/09 (act.)	40,96	113,00	0,20	154,16	0,75	107,00	46,41	43,37%
	Variación 1/			100,0%	0,1%			0,2%	
	Variación 2/	6,5%	3,4%	300,0%	4,3%	-73,6%	2,9%	13,3%	
<b>Norte de Africa</b>	2007/08 (act.)	11,23	13,95	21,74	46,92	0,25	35,49	11,18	31,50%
	2008/09 (ant.)	11,05	16,01	19,70	46,76	0,23	35,73	10,80	30,23%
	2008/09 (act.)	11,18	14,59	20,60	46,37	0,23	35,93	10,21	28,42%
	Variación 1/	1,2%	-8,9%	4,6%	-0,8%		0,6%	-5,5%	
	Variación 2/	-0,4%	4,6%	-5,2%	-1,2%	-8,0%	1,2%	-8,7%	
<b>Sudeste Asia</b>	2007/08 (act.)	2,46		9,90	12,36	0,60	9,58	2,18	22,76%
	2008/09 (ant.)	2,18		10,35	12,53	0,38	10,25	1,90	18,54%
	2008/09 (act.)	2,18		10,35	12,53	0,38	10,25	1,90	18,54%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-11,4%		4,5%	1,4%	-36,7%	7,0%	-12,8%	
<b>FSU-12</b>	2007/08 (act.)	8,86	92,69	6,02	107,57	21,88	75,56	10,13	13,41%
	2008/09 (ant.)	10,13	115,54	6,33	132,00	31,79	81,18	19,03	23,44%
	2008/09 (act.)	10,13	115,54	6,33	132,00	33,29	81,18	17,53	21,59%
	Variación 1/					4,7%		-7,9%	
	Variación 2/	14,3%	24,7%	5,1%	22,7%	52,1%	7,4%	73,1%	

1/ Relación actual estimación y anterior de campaña 2008/09. 2/ Relación entre la presente campaña y la 2007/08. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

## Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: ABRIL 2009

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2007/08 (act.)	2,09	26,95	0,05	29,09	17,08	9,98	2,04	20,44%
	2008/09 (ant.)	2,10	18,67		20,77	8,36	10,02	2,40	23,95%
	2008/09 (act.)	2,04	17,97		20,01	8,26	9,62	2,14	22,25%
	Variación 1/	-2,9%	-3,7%		-3,7%	-1,2%	-4,0%	-10,8%	
	Variación 2/	-2,4%	-33,3%		-31,2%	-51,6%	-3,6%	4,9%	
<b>Canadá</b>	2007/08 (act.)	3,50	27,82	3,27	34,59	6,57	24,01	4,02	16,74%
	2008/09 (ant.)	4,02	27,19	1,73	32,94	4,35	23,41	5,18	22,13%
	2008/09 (act.)	4,02	27,19	1,73	32,94	4,35	23,41	5,18	22,13%
	Variación 1/								
	Variación 2/	14,9%	-2,3%	-47,1%	-4,8%	-33,8%	-2,5%	28,9%	
<b>Unión Europea</b>	2007/08 (act.)	15,13	136,52	20,28	171,93	4,69	154,20	13,04	8,46%
	2008/09 (ant.)	13,04	160,12	2,66	175,82	6,40	149,85	19,56	13,05%
	2008/09 (act.)	13,04	160,12	2,66	175,82	6,40	149,85	19,56	13,05%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-13,8%	17,3%	-86,9%	2,3%	36,5%	-2,8%	50,0%	
<b>Japón</b>	2007/08 (act.)	1,76	0,20	19,21	21,17		19,34	1,83	9,46%
	2008/09 (ant.)	1,83	0,18	19,54	21,55		19,74	1,80	9,12%
	2008/09 (act.)	1,83	0,22	19,54	21,59		19,74	1,85	9,37%
	Variación 1/		22,2%		0,2%			2,8%	
	Variación 2/	4,0%	10,0%	1,7%	2,0%		2,1%	1,1%	20,44%
<b>México</b>	2007/08 (act.)	3,39	30,78	10,97	45,14	0,11	40,43	4,61	11,40%
	2008/09 (ant.)	4,41	32,18	10,03	46,62	0,10	41,51	5,00	12,05%
	2008/09 (act.)	4,61	32,28	9,53	46,42	0,10	41,11	5,20	12,65%
	Variación 1/	4,5%	0,3%	-5,0%	-0,4%		-1,0%	4,0%	
	Variación 2/	36,0%	4,9%	-13,1%	2,8%	-9,1%	1,7%	12,8%	
<b>China</b>	2007/08 (act.)	38,03	159,10	1,16	198,29	0,85	157,11	40,33	25,67%
	2008/09 (ant.)	39,86	173,10	1,13	214,09	0,68	160,23	53,18	33,19%
	2008/09 (act.)	40,33	172,80	1,13	214,26	0,63	160,57	53,06	33,04%
	Variación 1/	1,2%	-0,2%		0,1%	-7,4%	0,2%	-0,2%	
	Variación 2/	6,0%	8,6%	-2,6%	8,1%	-25,9%	2,2%	31,6%	
<b>Brasil</b>	2007/08 (act.)	3,75	61,34	0,91	66,00	7,64	45,39	12,98	28,60%
	2008/09 (ant.)	12,98	52,21	0,76	65,95	9,70	47,33	8,91	18,83%
	2008/09 (act.)	12,98	53,21	0,76	66,95	9,70	47,33	9,91	20,94%
	Variación 1/		1,9%		1,5%			11,2%	
	Variación 2/	246,1%	-13,3%	-16,5%	1,4%	27,0%	4,3%	-23,7%	
<b>FSU-12</b>	2007/08 (act.)	5,17	53,91	0,91	59,99	5,36	50,35	4,29	8,52%
	2008/09 (ant.)	4,29	78,14	0,64	83,07	13,69	57,72	11,67	20,22%
	2008/09 (act.)	4,29	78,14	0,64	83,07	14,59	57,30	11,19	19,53%
	Variación 1/					6,6%	-0,7%	-4,1%	-3,4%
	Variación 2/	-17,0%	44,9%	-29,7%	38,5%	172,2%	13,8%	160,8%	129,2%

1/ Relación actual estimación y anterior de campaña 2008/09. 2/ Relación entre la presente campaña y la 2007/08. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

## LOS MERCADOS BUSCAN CONSOLIDAR TENDENCIA

Durante la semana los mercados alternaron cierres positivos y negativos, con una evolución a través de los días signados por una alta volatilidad, fiel reflejo de la incertidumbre instalada en el mercado. Así, los movimientos del índice Merval registraron una desviación estándar diaria (medida estadística de la volatilidad) mayor al 3%, pero finalmente finalizó en 1260,81, prácticamente en el mismo nivel de cierre de la semana pasada.

Las sesiones transcurrieron junto a jornadas cargadas de datos sobre los resultados de las empresas e indicadores de la actividad económica, pero que no comulgan todos hacia una misma dirección.

Por un lado, en el ámbito internacional, se conocieron resultados trimestrales mejores a los esperados de empresas estadounidenses. Se destacaron los presentados por Ford, quién no necesitaría más ayuda del gobierno de Estados Unidos. Otras empresas: Bank of América, Mac Donald, Xerox y AT&T.

Además se conoció el informe sobre la demanda de la Industria de bienes de elevado presupuesto, que mostró una caída menor a la esperada.

En contraposición, cayeron las ventas de casas usadas en EEUU, mientras que General Motors anunció que cerrará temporariamente 13 plantas ubicadas en Estados Unidos y México, lo que representará el despido de 26.000 trabajadores.

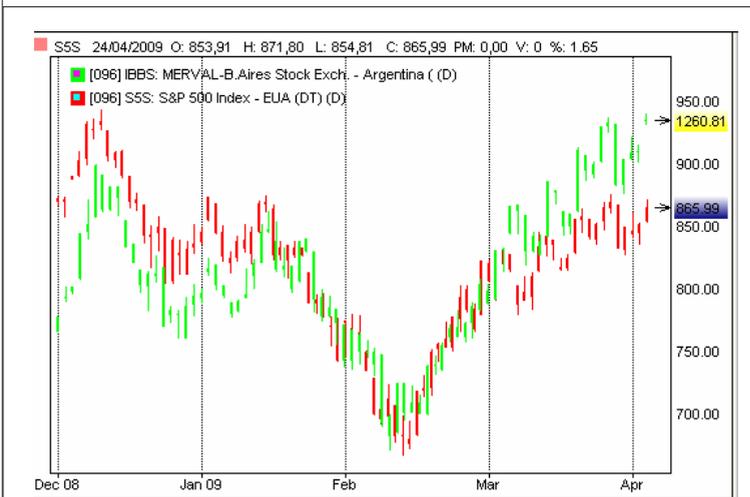
En Europa escasean más las buenas noticias y no cesan las malas. Entre ellas, el Banco Central alemán advirtió que la recesión se profundizó en el primer trimestre mientras que en España una suba dramática del desempleo elevó la tasa de desocupación hasta niveles no vistos en algo más de 10 años.

El problema que comienza a vislumbrarse en diferentes países, entre ellos Estados Unidos y Argentina, es el incremento de los precios frente a una caída en la actividad económica, es decir estamos frente a signos de una Estancflación. Este es el estado más difícil de combatir ya que las medidas tendientes a contener la inflación generan más desaceleración y las medidas que podrían reactivar al mer-

cado provocarían más inflación.

El mercado de capitales en Argentina se vio afectado por varios frentes. Mientras los bonos se encuentran signados por la incertidumbre electoral en los próximos 2 meses, la renta variable ve más diversificados sus factores determinantes. El desarrollo de los índices internacionales y, especialmente, la evolución del precio del petróleo jugaron un role fundamental. Menos importancia se prestó a los datos que mostraban que la actividad Industrial cayó un 2,3% o a la caída del 1,5% de las reservas internacionales en el último mes.

Ante la incertidumbre en el mercado internacional sobre si estamos o no en vías de recuperación, en Argentina, tal vez se deba descifrar una segunda interrogación: ¿se sumará la Argentina a dicha recuperación cuando ésta suceda a nivel global? Si observamos el gráfico podríamos deducir que la economía argentina se muestra más optimista que la de Estados Unidos. Esto queda en manifiesto ante la mayor aceleración que muestra el índice Merval en relación al índice S&P500, a partir de finales de marzo. Sin embargo, podríamos dudar sobre el real reflejo del Merval respecto de la evolución de la economía del país. En repetidas oportunidades hemos comentado sobre la concentración de la participación de las acciones del Merval en 2 o 3 compañías; por lo tanto, la evolución de dicho índice reflejará con mayor énfasis factores determinados, como la evolución del precio del petróleo, que las verdaderas expectativas de los operadores sobre el futuro de la economía en su conjunto.



### Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	20/04/09	21/04/09	22/04/09	23/04/09	24/04/09	Total semanal	Variación semanal
<b>Titulos Públicos</b>							
Valor Nom.	10.753,00	97.222,00		24.148,00	234.900,00	367.023,00	-23,14%
Valor Efv. (\$)	41.186,36	100.479,37		24.971,63	234.078,19	400.715,55	-18,31%
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	1.503.255,00	2.965.688,00	2.778.626,00	3.459.655,00	457.294,00	11.164.518,00	-22,56%
Valor Efv. (\$)	1.299.230,30	1.741.104,06	2.250.318,04	1.897.970,04	1.948.040,07	9.136.662,51	-10,26%
<b>Totales</b>							
Valor Efv. (\$)	1.340.416,66	1.841.583,43	2.250.318,04	1.922.941,67	2.182.118,26	9.537.378,06	-10,63%

### Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
24/04/09	4	12,00	12,00	12,00	1.828,88	1.824,08	1
25/04/09	5	12,00	12,00	12,00	43.961,85	43.832,15	4
27/04/09	7	12,00	12,00	12,00	6.189,27	6.171,02	3
28/04/09	8	12,00	12,00	12,00	5.496,20	5.478,19	2
29/04/09	9	13,00	13,00	13,00	1.338,26	1.331,62	1
30/04/09	10	13,00	13,00	13,00	39.605,33	39.394,86	4
02/05/09	12	13,00	13,00	13,00	3.408,38	3.389,07	2
03/05/09	13	13,00	13,00	13,00	8.248,00	8.201,26	1
04/05/09	14	13,00	13,00	13,00	6.636,61	6.599,00	2
06/05/09	16	13,00	13,00	13,00	2.200,98	2.186,96	1
07/05/09	17	13,00	13,00	13,00	13.529,11	13.428,67	3
09/05/09	19	13,00	13,00	13,00	1.292,81	1.282,31	1
10/05/09	20	13,00	13,00	13,00	2.570,04	2.549,16	1
11/05/09	21	13,00	13,00	13,00	1.000,00	991,87	1
12/05/09	22	13,00	13,00	13,00	3.126,64	3.100,14	1
15/05/09	25	13,00	18,00	15,50	5.380,70	5.313,84	2
16/05/09	26	13,00	18,00	14,67	12.828,00	12.678,27	3
18/05/09	28	13,00	18,00	15,50	28.192,98	27.799,45	2
20/05/09	30	13,00	18,00	16,00	44.545,41	43.890,74	5
23/05/09	33	13,00	18,00	14,00	26.690,51	26.319,49	5
24/05/09	34	13,00	18,00	15,50	8.658,75	8.521,17	2
26/05/09	36	13,00	18,00	16,25	13.758,20	13.523,79	4
29/05/09	39	13,00	18,00	15,50	8.645,69	8.489,24	2
30/05/09	40	18,00	18,00	18,00	3.300,00	3.231,48	1
04/06/09	45	17,50	17,50	17,50	32.100,00	31.363,18	1
09/06/09	50	17,50	17,50	17,50	30.000,00	29.270,25	1
11/06/09	52	16,00	16,00	16,00	4.691,00	4.576,65	1
13/06/09	54	17,50	17,50	17,50	60.630,58	58.962,66	2
14/06/09	55	17,50	17,50	17,50	30.000,00	29.174,72	1
16/06/09	57	16,00	16,00	16,00	4.691,75	4.573,47	1
17/06/09	58	17,50	17,50	17,50	10.000,00	9.720,37	1
19/06/09	60	17,50	17,50	17,50	30.000,00	29.106,86	1
20/06/09	61	15,00	15,00	15,00	1.100,00	1.071,81	1
30/06/09	71	18,00	18,00	18,00	5.136,95	4.958,45	1
07/07/09	78	17,00	17,00	17,00	50.000,00	48.182,27	1
15/07/09	86	24,00	24,00	24,00	25.000,00	23.647,25	1
31/07/09	102	18,50	18,50	18,50	15.000,00	14.242,05	1
07/08/09	109	19,00	19,00	19,00	13.500,00	12.756,29	1
14/08/09	116	19,00	24,00	21,50	64.000,00	59.534,56	2
23/09/09	156	20,50	20,50	20,50	5.000,00	4.594,84	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>20/04/09</b>				<b>673.282,88</b>	<b>655.263,51</b>	<b>72</b>
30/04/09	9	12,00	12,00	12,00	1.200,00	1.194,50	1
04/05/09	13	12,00	12,00	12,00	2.540,00	2.527,54	1
09/05/09	18	13,00	13,00	13,00	1.633,06	1.620,36	1
10/05/09	19	13,00	13,00	13,00	2.200,00	2.182,90	1
13/05/09	22	13,00	13,00	13,00	1.820,00	1.804,57	1
15/05/09	24	13,00	13,00	13,00	2.750,00	2.722,84	2
19/05/09	28	18,00	18,00	18,00	7.000,00	6.897,95	1
21/05/09	30	18,00	18,00	18,00	7.000,00	6.881,23	1
22/05/09	31	18,00	18,00	18,00	10.000,00	9.825,56	1
27/05/09	36	18,00	18,00	18,00	7.000,00	6.871,23	1
28/05/09	37	18,00	18,00	18,00	8.588,58	8.418,37	1
29/05/09	38	13,00	13,00	13,00	1.317,00	1.297,59	1
30/05/09	39	18,00	18,00	18,00	3.408,00	3.337,23	1
03/06/09	43	13,00	18,00	15,50	10.950,98	10.736,68	2
09/06/09	49	17,50	17,50	17,50	15.000,00	14.648,83	1
10/06/09	50	13,00	18,00	15,50	8.359,32	8.159,58	2

continúa ...

**Negociación de Cheques de Pago Diferido**

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
11/06/09	51	17,50	17,50	17,50	15.000,00	14.614,61	1
16/06/09	56	17,50	17,50	17,50	15.000,00	14.600,97	1
17/06/09	57	18,00	18,00	18,00	7.000,00	6.802,09	1
18/06/09	58	17,50	17,50	17,50	15.000,00	14.573,77	1
22/06/09	62	17,50	17,50	17,50	15.000,00	14.560,20	1
28/06/09	68	16,00	16,00	16,00	4.000,46	3.879,71	1
20/07/09	90	19,00	19,00	19,00	9.992,48	9.535,81	1
25/07/09	95	17,00	18,00	17,50	25.615,62	24.445,71	2
21/08/09	122	19,00	19,00	19,00	15.000,00	14.076,72	1
28/08/09	129	19,50	19,50	19,50	15.000,00	14.004,89	1
04/09/09	136	19,50	19,50	19,50	15.000,00	13.956,16	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>21/04/09</b>				<b>242.375,50</b>	<b>234.177,60</b>	<b>31</b>
12/06/09	51	17,50	17,50	17,50	15.000,00	14.614,61	1
17/06/09	56	17,50	17,50	17,50	15.000,00	14.600,97	1
25/07/09	94	17,75	17,75	17,75	5.000,00	4.774,77	1
31/07/09	100	18,00	18,00	18,00	5.000,00	4.758,30	1
01/08/09	101	19,00	19,00	19,00	5.000,00	4.740,88	1
08/08/09	108	19,50	19,50	19,50	10.000,00	9.435,43	1
15/08/09	115	19,00	19,00	19,00	5.000,00	4.706,03	1
31/08/09	131	20,00	20,00	20,00	5.000,00	4.660,37	1
08/09/09	139	19,50	19,50	19,50	10.000,00	9.299,48	1
15/09/09	146	19,50	19,50	19,50	5.000,00	4.633,63	1
09/10/09	170	19,50	19,50	19,50	10.000,00	9.145,00	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>22/04/09</b>				<b>90.000,00</b>	<b>85.369,47</b>	<b>11</b>
15/05/09	22	18,00	18,00	18,00	3.800,00	3.751,89	3
16/05/09	23	18,00	18,00	18,00	649,60	641,06	1
17/05/09	24	18,00	18,00	18,00	2.700,00	2.664,52	1
18/05/09	25	15,50	15,50	15,50	2.600,00	2.570,53	1
20/05/09	27	18,00	18,00	18,00	3.819,00	3.765,15	2
25/05/09	32	15,50	18,00	16,33	13.617,17	13.403,12	3
30/05/09	37	18,00	18,00	18,00	7.084,80	6.944,39	2
15/06/09	53	16,50	16,50	16,50	6.000,00	5.851,86	1
17/06/09	55	18,00	18,00	18,00	217,54	211,59	1
04/09/09	134	19,00	19,00	19,00	5.000,00	4.664,89	1
09/09/09	139	20,00	20,00	20,00	5.000,00	4.641,40	1
11/09/09	141	20,00	20,00	20,00	5.000,00	4.631,98	1
16/09/09	146	20,00	20,00	20,00	5.000,00	4.624,94	1
18/09/09	148	20,00	20,00	20,00	5.000,00	4.615,58	1
23/09/09	153	20,00	20,00	20,00	5.000,00	4.608,59	1
25/09/09	155	21,00	21,00	21,00	5.000,00	4.580,94	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>23/04/09</b>				<b>75.488,11</b>	<b>72.172,43</b>	<b>22</b>
23/06/09	60	18,00	18,00	18,00	15.000,00	14.554,98	1
10/07/09	77	16,50	16,50	16,50	50.000,00	48.233,85	1
03/09/09	132	20,00	20,00	20,00	10.000,00	9.306,48	1
08/09/09	137	20,00	20,00	20,00	10.000,00	9.292,26	1
11/09/09	140	20,00	20,00	20,00	10.000,00	9.268,66	1
15/09/09	144	20,00	20,00	20,00	10.000,00	9.259,26	1
17/09/09	146	20,00	20,00	20,00	10.000,00	9.240,51	1
21/09/09	150	20,00	20,00	20,00	10.000,00	9.231,16	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>24/04/09</b>				<b>125.000,00</b>	<b>118.387,16</b>	<b>8</b>

# Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

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





**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	5,100	27/11/08	31/12	2° Jun-07	235.479.449	2.375.742.804	855.531.094
AgriTech Inversora	1,650	30/05/08	31/03	1° Jun-07	-85.135	9.762.263	4.142.968
Agrometal	2,800	24/04/09	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	1,420	24/04/09	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	4,400	23/04/09	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	1,890	24/04/09	30/06	4° Jun-07	602.388.842	2.578.756.155	1.320.000.000
American Plast	1,500	08/06/06	31/05	4° Jun-07	244.413	35.734.972	2.644.598
Autopistas del Sol	0,390	22/04/09	31/12	2° Jun-07	167.053	359.666.631	52.696.394
BBVA Banco Francés	3,630	24/04/09	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	2,180	23/04/09	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	0,448	24/04/09	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	3,980	24/04/09	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	2,300	17/04/09	31/12	1° Jun-07	180.787.000	1.489.452.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	6,150	22/04/09	31/03	1° Jun-07	9.112.445	130.405.763	32.757.725
Boldt	1,850	24/04/09	31/10	3° Jul-07	14.445.993	155.042.847	76.345.688
Camuzzi Gas Pampeana	0,900	16/10/03	31/12	2° Jun-07	-1.621.715	938.531.208	333.281.049
Capex	1,820	24/04/09	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	1,470	24/04/09	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	7,000	23/04/09	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	0,830	24/04/09	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	2,620	24/04/09	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	3,650	24/04/09	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,000	24/04/09	31/12	2° Jun-07	11.405.776	214.645.908	71.118.396
Cia. Industrial Cervecera	1,150	03/06/05	31/12	2° Jun-07	799.101	247.856.467	46.482.249
Cia. Introdutora Bs.As.	1,000	07/04/09	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorín	6,750	24/04/09	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,245	24/04/09	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	2,780	24/04/09	30/06	4° Jun-07	49.362.269	824.954.215	309.764.375
Della Penna	0,310	29/12/08	30/06	4° Jun-07	-9.181.682	41.074.256	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,000	23/04/09	31/12	2° Jun-07	10.267.000	529.648.000	99.152.131
Domec	2,600	21/11/08	30/04	1° Jul-07	1.563.097	31.193.935	14.000.000
Dycasa	2,750	24/04/09	31/12	2° Jun-07	9.318.113	123.568.473	30.000.000
Electromac	16,000	14/11/05	30/09	3° Jun-07	1.710.507	10.359.982	567.000
Emp. Dist. y Com. Norte SA	0,785	24/04/09	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,000	21/04/09	30/06	4° Jun-07	7.764.434	6.805.751	42.607.474
Euromayor *	3,100	14/04/09	31/07	3° Abr-07	-1.245.793	21.231.547	22.595.256
Ferrum *	2,300	10/03/09	30/06	4° Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000
Fiplasto	1,160	24/04/09	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	1,870	24/04/09	31/12	2° Jun-07	103.451.000	1.314.245.000	414.283.186
García Reguera	4,700	24/10/08	31/08	3° May-07	1.703.807	11.722.576	2.000.000
Garovaglio *	4,100	24/04/09	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	0,901	21/04/09	31/12	4° Jun-07	-89.403.664	699.035.101	159.514.582
Goffre, Carbone	1,800	01/02/08	30/09	3° Jun-07	-1.795.971	17.264.704	5.799.365
Grafex	1,040	21/10/08	30/04	4° Abr-07	1.643.442	10.596.839	8.140.383
Grimoldi	1,800	24/04/09	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	0,530	23/04/09	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	0,750	24/04/09	31/12	2° Jun.07	-5.535.000	1.602.933.000	960.185.367
Hulytego *	0,300	08/11/04	31/12	2° Jun.07	-220.075	-14.246.715	858.800
I. y E. La Patagonia	13,000	07/04/09	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	1,210	24/04/09	31/12	2° Jun.07	949.481	36.289.971	22.212.863
INTA *	1,480	04/03/09	31/12	2° Jun.07	2.331.583	57.363.243	24.700.000
IRSA	1,460	24/04/09	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	2,940	24/04/09	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	1,560	21/04/09	31/12	2° Jun.07	10.151.730	58.869.354	21.800.000
Mañana Aseg.Asoc.	1,820	04/01/08	30/06	4° Jun.07	10.217	1.649.090	1.303.112
Massuh	0,350	22/12/08	30/06	4° Jun.07	-45.006.972	188.457.242	95.526.397
Merc. Valores BsAs	4.000.000,000	23/01/09	30/06	4° Jun.07	58.398.516	336.753.281	15.921.000
Merc. Valores Rosario	440.000,000	25/09/06	30/06	4° Jun.06	3.775.305	10.894.877	500.000
Metrogas	0,500	24/04/09	31/12	2° Jun.07	30.235.000	1.003.940.000	221.976.771
Metrovias *	3,120	02/03/09	31/12	2° Jun.07	-10.097.640	32.623.439	6.707.520
Minetti, Juan	0,850	23/04/09	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	19,80	24/04/09	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	1,980	24/04/09	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	8,800	24/04/09	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	1,730	24/04/09	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	0,990	24/04/09	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	0,990	24/04/09	31/12	4° Dic.06	10.375.034	345.207.856	131.000.000
Pertrak **	2,200	06/12/07	30/06	4° Jun.07	-140.555	18.660.603	21.736.216
Petrobrás Energía SA	1,200	23/04/09	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	6,400	23/04/09	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	2,280	24/04/09	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	63,000	24/04/09	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	0,900	24/04/09	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,253	24/04/09	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	12,600	24/04/09	31/03	4° Mar.07	-41.563.000	88.697.000	102.864.269
Repsol SA	1,240	28/10/08	31/12	4° Dic.05	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	71,000	24/04/09	31/12	2° Jun.07	2.144.000.000	24.126.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	136,500	11/04/08	30/11	2° May.07	14.711.703	160.547.316	24.177.387
S.A. San Miguel	17,400	24/04/09	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	14,000	24/04/09	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	32,500	24/04/09	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	7,950	24/04/09	30/06	4° Jun.07	-3.999.488	10.296.659	8.461.928
Carbochlor (Sol Petróleo)	0,210	20/11/08	31/12	2° Jun.07	5.027.908	83.677.843	80.096.758
Telecom Arg. "B" *	6,200	24/04/09	31/12	2° Jun.07	387.000.000	2.511.000.000	482.625.908
Telefónica de Arg. "A"	2,950	20/06/08	31/12	2° Jun.07	90.000.000	2.219.000.000	698.420.029
Telefónica S.A. /2	77,000	23/04/09	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	47,250	24/04/09	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	1,480	24/04/09	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	0,525	24/04/09	31/12	2° Jun.07	-6.643.301	1.077.473.363	181.870.265

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

**Servicios de Renta y Amortización**

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

## Servicios de Renta y Amortización

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

**Servicios de Renta y Amortización**

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

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

# Biblioteca

# Germán M. Fernández

## SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

IMPRESO