

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVII • N° 1407 • 30 DE ABRIL DE 2009

## ECONOMIA Y FINANZAS

- Sistema de precios y Bolsas de Cereales **1**
- Continúa la fuga de capitales **4**
- Algunos cálculos sobre los ingresos del productor **5**
- Otros puertos de Argentina **6**

## MERCADO AGROPECUARIO

- La gripe porcina hizo caer a la soja, pero no perduró la tendencia **7**
- El soporte del trigo es el clima en EE.UU. **10**
- Mejóro el maíz local por Chicago y por la demanda exportadora **14**

## MERCADO DE CAPITALES

- El optimismo del mercado neutraliza el efecto epidemia **34**

## ESTADISTICAS

- Embarques desde puertos del Up River de granos y derivados (ene/feb'09) **30**
- USDA: O & D por país de maíz y soja (abril'09) **32**

## SISTEMA DE PRECIOS Y BOLSAS DE CEREALES

Como mostró brillantemente el economista Walter Eucken en su obra «**Cuestiones fundamentales de Economía Política**», existen dos sistemas 'puros' de organización económica: a) el sistema de administración central y b) el sistema de mercado.

En el sistema de administración central, las preguntas sobre qué es lo que hay que producir, para quién, cómo, cuándo, en qué lugar, con quién, etc. son determinadas por un centro de planificación que se llama ministerio o gosplan, como ocurría en la ex-URSS. Las empresas y habitantes se deben atener al cumplimiento riguroso del plan y como una manifestación de ello recordemos que en las granjas colectivas (koljoses) o estatales (soljoses) de ese país los trabajadores rurales tenían un pasaporte que los fijaba a un determinado lugar. Si el trabajador quería trasladarse a otra región tenía que tener la autorización correspondiente, que no siempre se le otorgaba.

El mismo Eucken, en su trabajo «**Sobre la teoría de la economía de administración centralizada: análisis del experimento alemán**» (Economica, mayo de 1948), muestra claramente que las economías de administración central necesitan basarse en un plan material para los distintos sectores (en el ejemplo que usa: la industria del cuero) prescindiendo de los 'valores', es decir de los precios. Como los artículos y servicios de una economía son decenas de millones, al no existir la unidad de medida donde se puedan comparar los precios monetarios de los distintos bienes, no existen precios relativos y la producción se termina rigiendo por lo que determina un grupo de planificadores y no por lo que desea la gente.

Recordemos que la ex-URSS tenía alrededor de 25 millones de artículos y servicios. Si en vez de esa cifra el Gosplan hubiera tratado de planificar un millón de artículos con un millón de insumos, la mejor computadora tendría que haber iniciado sus cálculos en la época del hombre de Neardenthal, hace 30.000 años (este cálculo lo

**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 28/4 al 29/5/09 .....	29
Embarques desde puertos del Up River de granos y derivados (ene/feb'09) .....	30
USDA: O & D por país de maíz y soja (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

hemos sacado del trabajo de una especialista en economía soviética, la Sra. M. Lavigne en la obra «**Les soviétiques des années 80**»).

En las economías de mercado, hoy la gran mayoría en el mundo, no hay un solo plan sino millones de planes elaborados por cada una de las empresas y de los consumidores. Esos millones de planes son coordinados por el sistema de precios. Este es un sistema de señales que responde, según la teoría subjetiva del valor, a las distintas apreciaciones de las personas. Sin la menor duda, ese sistema de precios es el corazón de estas economías.

Para las diversas producciones, según determinadas características de su oferta y su demanda, se plasman distintas formas de mercado. Esto constituye un capítulo muy importante de la ciencia económica que se denomina Morfología de los Mercados. El mismo Eucken describió un tablero de 25 formas fundamentales que podían convertirse en 100 teniendo en cuenta que la oferta o la demanda podían estar abierta o cerrada, es decir que existía o no libertad de ser oferente o demandante. De esta manera, los estudios teóricos e históricos fueron plasmando distintas formas como la llamada competencia perfecta, el monopolio, el oligopolio, la competencia monopolística y formas intermedias como el oligopolio parcial o el monopolio parcial. Los especialistas en microeconomía estudian geoméricamente y matemáticamente esas distintas formas y las características que presentan.

En las distintas formas de mercado debe prevalecer el concepto de 'competencia'. Este concepto no debe mirarse como algo estático sino como 'un proceso creador'. Muchas veces se comete el error de creer que no existe competencia en un mercado oligopólico o en un mercado monopolístico. Aún esta última forma enfrenta una competencia implícita con otros productos o con empresas de otras latitudes.

En la teoría económica prevaleció en una época la concepción de que las economías de mercado tienden a la concentración, prevaleciendo las formas de competencia imperfecta. Así por ejemplo, en la obra del economista italiano Sylos Labini, «**Oligopolio y progreso técnico**». De todas maneras, ¿qué lógica tiene reemplazar un sistema económico donde pueden existir sectores con una tendencia a la concentración (producción de acero, aluminio, automóvil, etc.) por un sistema donde toda la actividad se concentra en un solo plan? En un estudio comparativo que se realizó sobre el tamaño de las fábricas en la Alemania Occidental y Oriental (cuando todavía estaban separadas), las empresas de la Alemania comunista eran mucho

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.

más grandes en todos los rubros: industria, agricultura, construcción, comercio, etc. Es decir que la realidad muestra que en los sistemas comunistas o socialistas hay una mayor tendencia a la concentración económica y del poder.

El economista estadounidense Sweezy desarrolló hace unos 70 años un modelo de oligopolio con una curva de demanda quebrada que lleva a la rigidez de los precios. Si este fuese el caso, el sistema de precios, que debe ser un sistema de información de la escasez relativa de los distintos productos, serviría para muy poco. Este modelo, de ser cierto, era como pegarle fuertemente al talón de Aquiles de la economía de mercado. Otro gran economista, el Premio Nobel Stigler demostró concluyentemente que el modelo de Sweezy no respondía a la realidad. Eucken mostró también que lejos de existir 'menos competencia' en el mundo moderno que en el pasado, se marcha a 'más competencia'.

El mercado de granos es un mercado muy especial que se podría definir de la siguiente manera: concurrencia o competencia en la oferta y oligopolio parcial en la demanda, aunque esta última forma termina siendo oligopólica cuando hablamos de los exportadores a destino final. De todas maneras, a nadie se le escapa que es un mercado fuertemente competitivo, de los productores entre sí, de los acopios entre sí, de los exportadores y fábricas entre sí, y de la oferta con la demanda.

Afirmando más lo manifestado en el párrafo anterior, hay que tener en cuenta que a diferencia de otros mercados, en el mercado de granos están en funcionamiento desde hace muchos años mercados de futuros con sus contratos correspondientes. Esto amplía el horizonte de la competencia no sólo al 'hoy' sino al 'mañana', y entre el hoy y el mañana. Volvamos al mencionado modelo de Sweezy. De él se deduciría que se marcha a una rigidez de precios. Por el contrario, en el mercado de granos los precios lejos de ser rígidos son fuertemente volátiles y eso es fruto de la competencia.

Pero para que esa competencia se mantenga es fundamental la existencia de las bolsas ya que de no existir éstas la oferta se desmembraría y la demanda, mucho más concentrada, llevaría a una balcanización del mercado. A nadie se le escapa que todos los sectores deben buscar la eficiencia pero si no le agregamos una 'eficiencia sustentable' cometeríamos el error del cual nos habla el viejo dicho 'pan para hoy y hambre para mañana'.

Las exportaciones totales de Argentina durante el año pasado (2008) llegaron a algo más de 70.000 millones de dólares. De este total, a los productos del campo y agroindustriales le correspondió alrededor de 38.000 millones y dentro de estos, a los productos granarios (granos, subproductos de la molienda y aceites) alrededor de 31.000 millones. Hoy por hoy, estos productos son los más importantes por su monto, dentro de la balanza comercial de nuestro país e indirectamente son los que le proporcionan divisas a los otros sectores (manufacturas de origen industrial y consumo) para que puedan importar los insumos y los bienes de capital para su funcionamiento.

Hay también otra importante razón que debe tenerse en cuenta cuando se analizan los productos agropecuarios. La mencionada exportación es de productos que nacen en el 'interior' del país y en ese sentido se constituye en ingresos para los habitantes de las distintas zonas de ese interior. Favorecer esa producción significa favo-

recer la construcción de un país con las distintas regiones integradas y no un país con una gran cabeza y un cuerpo raquítico como lamentablemente pasa en otras actividades.

Pero la producción sólo se efectiviza como exportación gracias a la actividad de todos los eslabones que integran la cadena de comercialización y que hacen posible que la mercadería llegue a las fábricas y a los puertos como también si existen los ámbitos para que las transacciones comerciales se realicen. Esos eslabones se encadenan a través de la oferta y demanda, siendo el Corredor de Granos quién facilita con su actuación esa operatoria y el ámbito donde se realizan las transacciones son los pisos de las bolsas de cereales.

Los Corredores son el alma de las bolsas de cereales, de allí la importancia de su misión. Sin el funcionamiento de esas bolsas, el mercado de granos estaría balcanizado como lo están otras actividades relacionadas con distintas producciones agrícolas.

El tener Bolsas que publican los precios de los granos en forma diaria, información a la que puede acceder tanto un productor cercano como un productor que se encuentra a 1.000 kilómetros de distancia, es una de las grandes ventajas que hacen a la competitividad de nuestro país en este sector. En esto hay una gran diferencia con lo que sucede en los países limítrofes.

La existencia de bolsas de cereales implica mayor transparencia.

## CONTINÚA LA FUGA DE CAPITALES

En semanarios anteriores, y en base a documentación del Banco Central de la República Argentina, se mostró el balance cambiario del año 2007 y del año pasado. Ahora, el Banco Central ha publicado en su página web el balance cambiario del primer trimestre del corriente año de nuestro país.

El balance cambiario muestra la entrada y salida de divisas al país y las razones por las que se producen esa entrada y salida. Es un balance de caja, a diferencia del balance de pagos que es un balance sobre lo devengado. Por ejemplo, en el balance de pagos figura lo que se ha exportado aunque todavía no se halla cobrado el respectivo monto, y en el balance cambiario las divisas que entraron por esa exportación.

El balance cambiario está constituido por varias cuentas, que son las siguientes: 1) cuenta corriente cambiaria, 2) cuenta capital y financiera cambiaria y 3) variación de reservas internacionales por transacciones.

### Cuenta Corriente Cambiaria

Durante todo el año pasado esta cuenta fue superavitaria en 15.639 millones de dólares. En el primer trimestre del corriente año fue superavitaria en 2.783 millones. En el primer trimestre del año pasado el superávit fue de 3.603 millones.

La cuenta corriente cambiaria está compuesta por las siguientes cuentas:

Balance de transferencias de mercancías: El año pasado dejó

un saldo superavitario de 20.357 millones de dólares, constituido por cobros por exportaciones por 67.962 millones y pagos por importaciones por 47.605 millones. En el primer trimestre de este año el balance de transferencia dejó un saldo superavitario de 3.589 millones. En el mismo período del año pasado el superávit fue de 4.040 millones.

Servicios: el año pasado dejó un saldo superavitario de 1.042 millones, constituidos por ingresos por 10.333 millones y egresos por 9.291 millones. En el primer trimestre del corriente el superávit es de 93 millones contra 394 millones en igual trimestre del año pasado.

Rentas: el año pasado el déficit fue de 6.893 millones. En el primer trimestre de este año el déficit es de 1.106 millones. En igual período del año pasado el déficit fue de 1.092 millones.

Utilidades y Dividendos y otras rentas: el año pasado el déficit fue de 3.505 millones. En el primer trimestre de este año el déficit fue de 360 millones contra un déficit de 542 millones en igual período del año pasado.

Otras transferencias corrientes: el año pasado hubo un superávit de 1.133 millones. En el primer trimestre del corriente año el superávit fue de 207 millones contra 260 millones en igual período del año pasado.

### Cuenta Capital y Financiera Cambiaria

Durante el año pasado fue deficitaria en 15.638 millones de dólares. En el primer trimestre del corriente año fue deficitaria en 2.517 millones contra un déficit de 84 millones en igual período del año pasado.

Está compuesta por varias cuentas que son:

Inversión directa de no residentes: el superávit del año pasado fue de 3.635 millones de dólares. En el primer trimestre del corriente año fue superavitaria en 543 millones contra 1.229 millones en igual período del año pasado.

Inversión de portafolio de no residentes: el superávit del año pasado fue de 53 millones. En el primer trimestre del corriente año el déficit fue de 7 millones contra un superávit de 27 millones en igual período del año pasado.

Préstamos financieros y líneas de crédito: El año pasado tuvo un superávit de 1.423 millones. En el primer trimestre del corriente año un déficit de 254 millones contra un superávit de 718 millones en el mismo período del año pasado.

Préstamos del Fondo Monetario Internacional: no se registran movimientos ni el año pasado ni en el primer trimestre de este año.

Préstamos de otros Organismos Internacionales y otros bilatera-

les: el año pasado registró un superávit de 3.465 millones. En el primer trimestre de este año el superávit fue 1.498 millones contra un déficit de 214 millones en igual período del año pasado.

**Formación de activos externos del SPNF (sector privado no financiero):** esta cuenta refleja la llamada vulgarmente 'fuga de capitales'. Durante el año pasado la salida neta fue de 23.098 millones. En el primer trimestre del corriente año la salida neta fue de 5.684 millones contra una salida neta de 2.273 millones en igual período del año pasado.

**Compra-venta de títulos valores del sector financiero:** los egresos fueron de 3.347 millones de dólares durante el año pasado. En el primer trimestre del corriente año las salidas fueron de 136 millones contra una salida neta de 462 millones en igual período del año pasado.

**Otras operaciones del sector público (neto):** durante el año pasado hubo un déficit de 899 millones. En el primer trimestre de este año el déficit fue de 7 millones. En el primer trimestre del año pasado no se registra ningún movimiento.

**Otros movimientos netos:** el año pasado registra un ingreso de 3.508 millones. En el primer trimestre del corriente año se registró un ingreso de 1.200 millones contra 644 millones en igual período del año pasado.

### **Variación de Reservas Internacionales por transacciones**

El año pasado registró un aumento de 1 millón de dólares. En el primer trimestre de este año un ingreso 267 millones contra un ingreso de 3.518 millones en igual período del año pasado.

Como se puede observar de la información publicada por el Banco Central la fuga de divisas ha continuado este año a mayores niveles que durante el año pasado. La cuenta que refleja esto es la de **Formación de Activos Externos del Sector Privado no Financiero (SPNF)**. Recordemos que el año pasado la salida fue de 23.098 millones de dólares y en el primer trimestre de este año de 5.684 millones. Como se ha explicado en un Semanario anterior, nuestro país ha sufrido a lo largo de décadas una continua pérdida de liquidez, lo que determina que el público siga tratando de cubrirse en dólares estadounidenses, a pesar que dicha moneda también está sujeta a una depreciación.

## **ALGUNOS CÁLCULOS SOBRE LOS INGRESOS DEL PRODUCTOR**

Se ha vuelto a realizar un cálculo sobre la producción y la exportación, también en valores, y también sobre el impuesto a las exportaciones (retenciones) de la cosecha 2008/09.

La producción total de los distintos granos se calcula en 66 millo-

nes de toneladas. La producción de aceites en 7,3 millones de toneladas y la producción de harinas y subproductos en 29,7 millones.

El saldo exportable se estima en 45,15 millones de toneladas y el valor de las exportaciones en 16.198 millones de dólares (recordemos que para la campaña anterior se estimaron exportaciones por 74,8 millones de toneladas y ingresos por 31.989 millones de dólares.

Las retenciones se estiman en 4.956 millones de dólares contra 9.586 millones de la campaña pasada.

### **¿Qué recibe el productor agropecuario?**

Para determinar lo que recibe el productor, al valor de las exportaciones hay que deducirle el valor de las retenciones, es decir a 16.198 millones de dólares hay que deducirle 4.956 millones. Restan 11.242 millones de dólares. También hay que restarle otros gastos de fobbing que estimamos en 400 millones de dólares, los gastos de transporte doméstico que estimamos en alrededor de 1.400 millones de dólares y otros gastos de intermediación y almacenamiento en 300 millones de dólares. El ingreso en tranquera que reciben los productores por los granos que exportan los estimamos en 9.142 millones de dólares.

A la mencionada suma (9.142 millones) hay que agregar el valor de la producción que se consume internamente. Si la producción granaria fue de 66 millones de toneladas y las exportaciones fueran 45,15 millones, restan 20,85 millones que se consumen internamente.

### **¿A qué valor?**

Tengamos en cuenta que los productos que se consumen in-

ternamente son en su mayor parte trigo, maíz, sorgo, y otros. Vamos a estimar un valor promedio de 120 dólares. Si multiplicamos esta cifra por 20,85 millones llegamos a un monto de 2.502 millones de dólares.

Los ingresos en tranquera del sector productor estarían en el orden de los 11.644 millones de dólares.

## OTROS PUERTOS DE ARGENTINA

En semanarios anteriores hemos hecho un resumen de los puertos argentinos desde los situados al norte hasta los que operan en el río Paraná de las Palmas. Para ello utilizamos la publicación «**River Plate Shipping Guide 2009**», excelente trabajo publicado por el Centro de Navegación (en semanarios anteriores atribuimos el libro equivocadamente a Nabsa S.A., pero el verdadero autor es el Centro de Navegación. Pedimos disculpa por este error).

Vamos a dejar para más adelante el análisis del puerto de Buenos Aires, La Plata y Mar del Plata, por su mayor complejidad, y consideraremos ahora los puertos de Quequén y Bahía Blanca, denominados en la publicación, conjuntamente con Mar del Plata, puertos de la Pampa Sur.

Las ciudades de Quequén y Necochea constituyen un conglomerado de alrededor de 85.000 habitantes. El puerto está situado en la desembocadura del río Quequén. En el año 2007 operaron en el puerto 215 buques oceánicos muchos de los cuales transportaron trigo con destino a Brasil. También operaron en el transporte de maíz, girasol y subproductos, como en

la importación de fertilizantes.

Tiene un antepuerto y trece muelles a lo largo del río (siete del lado de Quequén, es decir lado izquierdo del río, y seis del lado de Necochea, margen derecha del río). Los muelles del lado de Quequén tienen las siguientes dimensiones: el muelle 1 un frente de 200 metros y una profundidad a pie de muelle de 41 pies; el muelle 2 un frente de 90 metros y una profundidad de 17 pies; el muelle 3 un frente de 140 metros y una profundidad de 41 pies; el muelle 4 y 5 un frente de 260 metros y una profundidad de 42 pies y el muelle 6 un frente de 110 metros y una profundidad de 40 pies.

En el muelle 3 está el elevador de ACA con una capacidad de almacenamiento de granos de 184.000 toneladas. En los muelles 4 y 5 hay una capacidad de almacenamiento de granos de 116.000 toneladas.

Los muelles del lado de Necochea tienen las siguientes dimensiones: los muelles 7 y 8 tienen un largo de 240 metros y una profundidad de 28 pies. Los muelles 9 y 10 tienen un frente de 210 metros y una profundidad a pie de muelle de 42 pies. El muelle 11 tiene un frente de 185 metros y una profundidad a pie de muelle de 25 pies. El muelle 12, usado para la descarga de fertilizantes desde barcos con una eslora de hasta 180 metros, tiene una profundidad de 22 pies.

Bahía Blanca: es una importante ciudad del sur de la provincia de Buenos Aires con una población de alrededor de 286.000 personas, siendo centro de una importante región productora de trigo. También es muy importante la cantidad de ductos, especialmente de gas, que conectan con la región de Comahue, donde se encuentran los principales yacimientos de gas del país (Loma de la Lata). Es por esta razón que el puerto de Bahía Blanca es muy importante en el despacho de grano, especialmente trigo, y también porque se han establecido las industrias que componen el polo petroquímico.

Antes de llegar a la ciudad de Bahía Blanca, por la costa bonaerense, se encuentra Puerto Rosales y Evyten Buoyos, los cuales operan con buques pesqueros y de transporte de petróleo y derivados.

Después nos encontramos con Puerto Belgrano, que es el principal puerto de rada de la flota naval argentina.

A continuación sigue Ingeniero White, compuesto con las siguientes instalaciones:

Comandante Luis Piedra Buena: originalmente se estableció la central de energía eléctrica, después ha incorporado la terminal operada por Toepfer-Glencore, con un muelle de 200 metros de frente y una profundidad a pie de muelle de 44 pies. La capacidad de almacenamiento de granos es de 110.000 toneladas.

Terminal Bahía Blanca: con los muelles 5/6 y 7/8, con un frente de 300 metros y una profundidad de 28 pies. El muelle 9 tiene un frente de 229 metros y una profundidad a pie de muelle de 45 pies, pudiendo operar buques tipo Cape size. La capacidad de almacenamiento de granos es de 191.600 toneladas.

Terminal Cargill: tiene un muelle de 280 metros de frente con una profundidad a pie de muelle de 45 pies. Tiene una capacidad de almacenamiento de granos de 274.000 toneladas y de aceite de 29.500

toneladas. Pueden operar buques Cape size.

**Silos subterráneos:** tienen una capacidad de 300.000 toneladas, operada anteriormente por la ex-Junta Nacional de Granos y ahora por los exportadores privados.

**Ministro Carranza (ex National) Wharf:** con varios muelles (los números 17, 18 y 19) con un frente conjunto de 450 metros y profundidades que van desde pocos pies a 24 pies. Después otro muelle (20) con un frente de 210 metros y una profundidad de 17 pies.

**Irazusta Wharf:** es un puerto multipropósito para operar en contenedores y carga general, con un frente de 270 metros y una profundidad de 45 pies.

**Terminal Profértil:** con un muelle de 200 metros de frente y una profundidad de 46 pies. Tiene un silo con capacidad de 75.000 toneladas.

Siguiendo la costa al oeste nos encontramos con las instalaciones de **puerto Galván**, compuestas de la siguiente manera:

**Mega Terminal:** provista con tanques con capacidad para 100.000 toneladas. Pueden operar barcos grandes de hasta 270 metros de eslora, con una profundidad de 45 pies.

Posteriormente siguen distintos sitios y la terminal de **Oleaginosa Moreno** con varios muelles con un frente de 270 metros y una capacidad de almacenamiento de 129.000 toneladas para materia seca y para aceites.

Posteriormente siguen distintas instalaciones para el despacho de productos petroquímicos,

pertenecientes a distintas compañías.

Hay que hacer notar que desde el mar hasta las inmediaciones de Ingeniero White hay un canal de aproximadamente 100 kilómetros de longitud y una profundidad de 45 pies.

## SOJA

### La gripe porcina hizo caer a la soja, pero no perduró la tendencia

En nuestro último comentario mencionamos que los efectos alcistas de los *fundamentals* podrían agotarse frente a cualquier acontecimiento externo, sea que provenga de las acciones, del petróleo o del mercado climático. Esta semana fue un claro ejemplo de que el abanico de posibilidades que afectan a los precios aún continúa abriéndose, lo que reafirma nuestra apreciación anterior.

El puntapié inicial de las fuertes caídas fue sin dudas las alarmantes noticias respecto del brote de la gripe porcina y los temores de que, en caso de alcanzar las proporciones de una pandemia, afecten a la recuperación de la ya deteriorada economía. Así, los mercados de todo el mundo (no sólo los agrícolas) el lunes registraron pérdidas originadas por una ola de ventas técnicas "exageradas". Y decimos exageradas ya que los operadores, tras varias semanas de tendencias alcistas necesitaban una excusa para realizar sus ganancias. Esto se confirmó en las sesiones siguientes, cuando los valores abordaron el camino hacia la recuperación, a pesar de subsistir los temores y de las noticias con nuevos casos confirmados de la enfermedad.

En relación a los efectos sobre la soja, el avance de la epidemia podría reducir la demanda de carnes y granos forrajeros para consumo animal. Es por ello que las mayores pérdidas se registraron en los futuros de harina de soja, no sólo en Chicago, sino también en las plazas de todo el mundo.

Dejando de lado los factores externos, otro elemento de presión para los precios (en especial de las posiciones de la nueva cosecha) es el lento avance de las siembras de maíz en Estados Unidos. Esta semana se han registrado lluvias en el cordón productor y se anticipan aún más, particularmente en el sur y este, lo que podría afectar a las actividades de implantación del cereal. Esto a su vez podría llevar a un cambio y destinar más acres a la siembra de soja. Sin embargo, según el último informe del USDA sobre evolución de los cultivos, hasta el domingo se lleva sembrado un 22% del área cosechada, lo que muestra un fuerte progreso en relación al 5% de la semana anterior.

Por otro lado, los datos sobre exportaciones, que vienen siendo uno de los pilares sobre los cuales se sustenta la firmeza de las cotizaciones norteamericanas, revelaron datos dispares según se trate de ventas efectivas o de intenciones. Las primeras mostraron un enfriamiento en la demanda, cayendo hasta los 7 millones de bushels (casi 191.000 Tm), lo que representa un tercio de lo inspeccionado la semana anterior y por debajo del rango esperado por el mercado. Por el contrario, el nivel de intenciones alcanzó las 1.160.100 toneladas, un 35% superior al informe previo, por encima del promedio



Aunque los precios de la soja en Chicago iniciaron la semana con dos bajas consecutivas -y de magnitud, por ascender a casi US\$ 20 /tn-, las alzas acumulativas de las dos siguientes ruedas compensaron ampliamente ese desempeño.

Eso se trasladó al mercado interno, desde el momento que las ofertas de compra fueron menores a partir de la misma rueda del lunes. El martes se profundizó la baja y la diferencia respecto del 24 de abril se amplió a \$35 por tonelada, cuando hubo valores ofertados en \$920. El lunes, los valores vistos en la rueda de negociación de físico de esta Bolsa de Rosario rondaron los \$930 con descarga, valor que se “copió” en Bahía Blanca y Necochea.

Cuando Chicago se reacomodó, también lo hicieron los precios locales. El jueves hubo interés de las fábricas por soja a \$940, mientras que para la condición Cámara se ofrecían \$950. La semana de negocios cerró este jueves 30 de abril en Argentina, debido al feriado por el Día del Trabajo, con una soja negociándose a \$960 la tonelada con descarga en plantas aceiteras. La exportación, mientras tanto, ofreció pagar \$970, con descarga sobre Rosario, y repitió \$960 pero para descargar en Ramallo.

En consecuencia, el volumen negociado repuntó sobre los últimos días, cuando en las ruedas del lunes y el martes, los corredores no estuvieron interesados en cerrar negocios. Es que, ante la baja de precios, los productores se mostraron reticentes a vender a la espera de una

**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	1.757.430	197.690	122.000	319.690	0	0	0	319.690
Nov	309.246	309.246	309.246	1.829.233	300	1.829.533	277.737	345	278.082	0	0	0	278.082
Dic	437.972	437.972	437.972	1.682.672	1.682.672	1.682.672	375.343	375.343	375.343	0	0	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	911	407.705
Feb	413.054	413.054	413.054	1.314.006	23.000	1.337.006	304	304	304	2.406	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 (29)	630.751	105.000	735.751	3.330.806	87.000	3.417.806	635.675	419.000	1.054.675	3.114	3.114	3.114	1.057.789
<b>Total general</b>	<b>2.462.025</b>	<b>180.500</b>	<b>2.642.525</b>	<b>12.738.413</b>	<b>216.300</b>	<b>12.954.713</b>	<b>1.993.779</b>	<b>1.071.345</b>	<b>3.065.124</b>	<b>8.846</b>	<b>20.000</b>	<b>28.846</b>	<b>3.093.970</b>

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

mejora en los precios. Es que, aparte del contexto externo, el mercado local tiene un panorama de gran justeza ante sí.

Con estimaciones de producción que siguen ajustándose a la baja desde fuentes privadas, ya que las oficiales están ausentes, la necesidad de mercadería por parte de la exportación y la industria aceitera exportadora será acuciante. Los números privados van desde los 32 a 36 millones de toneladas, pero con cada semana se siguen ajustado negativamente.

Por lo pronto, en esta semana el margen de la exportación industrial mejoró respecto de la semana anterior; no así el de la exportación del grano.

En el frente externo hay motivos para un escenario bajista, algunos de los cuales fueron expuestos en la parte del comentario internacional. Los principales son: las perspectivas de mayor siembra de soja en EE.UU. y el efecto de la fiebre porcina sobre la actividad económica mundial y la producción de carne. Como factores adicionales, pero de menor peso relativo, pueden mencionarse el incremento estacional de la producción de aceite de palma y las menores importaciones de aceites vegetales de India y China. No hay que olvidar el resto de los indicadores económico-financieros, que tienen influencia sobre las plazas de *commodities*.

En este sentido, hay que considerar que el “mundo de las oleaginosas” ha tomado relativa nota de la baja productiva de Argentina. Pero, el déficit que provoca Argentina en la oferta y demanda global del complejo soja no es menor. Ya para muchos, lo que pueda traccionar hacia arriba la producción norteamericana con una mayor cosecha de soja se verá compensado por la caída sudamericana.

(Para los analistas de Oil World, que calculan la cosecha argentina de soja en 34,5 millones Tm, la producción sudamericana estaría en 98 millones Tm. Esta sería la producción más baja en 5 años y serían unos 17 millones Tm menos que en la campaña precedente.)

Los números que se van conociendo llevan a ajustar el saldo exportable de soja 2008/09. Habíamos estimado hace menos de un mes la posibilidad de que estuviéramos en los 6 millones. Posiblemente, esa cifra deba achicarse a 4 millones de Tm. También habíamos hecho una estimación de importación potencial de 1 millón de Tm. Pese a la resolución que derogó el régimen de importación temporaria, su redacción daba pie para asegurar el arribo de la mercadería que ya se había embarcado en origen. Sin embargo, hay noticias no confirmadas aún de que barcazas trayendo soja no habrían llegado a cumplir el período de prórroga que se daba.

En el cuadro apaisado adjunto pueden apreciarse los ROE Verde autorizados, desde que la información de los mismos se publica con regularidad.

Al no publicarse qué tonelaje de lo autorizado pertenece a la nueva cosecha y qué no, sólo pueden tejerse hipótesis sobre la base de que el embarque está limitado al período de 45 o 180 días para la destinación del embarque. Tomamos en cuenta las autorizaciones efectuadas en meses anteriores (marzo mayormente) correspondientes a la opción de 180 días y, en algunos casos, en vista de cómo aumenta respecto del mes anterior, la opción a 45 días del mismo mes de marzo. La conclusión es que, como mínimo, al 29 de abril estaría comprometido el equivalente en soja a 8,3 millones de toneladas, partiendo de las ven-

tas de exportación anotadas de grano de soja, aceite y harina y/o pellets de soja de la campaña 2008/09.

Según SAGPyA, hasta el 30 de abril se habrían embarcado 1,10 millón de toneladas de soja de la campaña nueva. Según nuestros números, y de acuerdo con la información de agencias navieras, los despachos del complejo soja en el primer mes del año comercial (abril) habrían ascendido aproximadamente a:

Soja	1,50 M Tm
Subproductos	3,20 M Tm
Aceite	0,60 M Tm

La cosecha de soja 2008/09 sólo muestra precios en las pantallas de los mercados de futuros. En ambos casos se produjo una pérdida acumulada semanal del 0,2%, luego que los ajustes para May2010 fueran de US\$ 242,50 y US\$ 248,50, ROFEX y MATBA, respectivamente. La brecha de valores entre ambos mercados no deja de sorprender, considerando que el activo subyacente es de la misma naturaleza.

## TRIGO

### El soporte del cereal es el clima en EEUU

El comienzo de la semana para los precios agrícolas en Chicago fue netamente negativo.

El trigo mostró una baja promedio de u\$s 8,50 por la preocupación sobre la expansión de la denominada "gripe porcina" que recorte la demanda de granos para alimento de consumo animal.

A pesar de recibir el nombre de gripe porcina, la cepa hasta el momento no afectó ni fue detectada en cerdos, aunque la percepción de un vínculo entre la enfermedad y el animal podría generar un fuerte recorte en la demanda de cerdo y de alimento forrajero.

Todos los precios de los commodities agrícolas bajaron como respuesta a la posibilidad de una menor demanda aunque presión adicional estuvo dada por la caída de los demás mercados externos.

Las acciones, el petróleo y los demás productos agrícolas bajaron pero el trigo encontró en el clima en las regiones productoras estadounidenses un elemento de sostén.

Las lluvias durante el fin de semana en el norte de las Grandes Planicies estadounidenses, que demoraban la siembra del cereal de primavera y podrían generar mermas en la producción, limitaron las caídas.

Luego de bajar al comienzo, los precios futuros mejoraron en todos los mercados durante el transcurso de las demás jornadas.

El informe semanal del USDA sobre los cultivos ayudó a la recuperación.

El cultivo de invierno mostró una mejora en la categoría de bueno a excelente, pasando del 43% al 45% y aproximándose al 46% del año pasado a la misma fecha.

La calidad es buena, y mejora gracias a las lluvias en la región sur productora que ayudan a la recuperación de los cultivos afectados por la sequía.

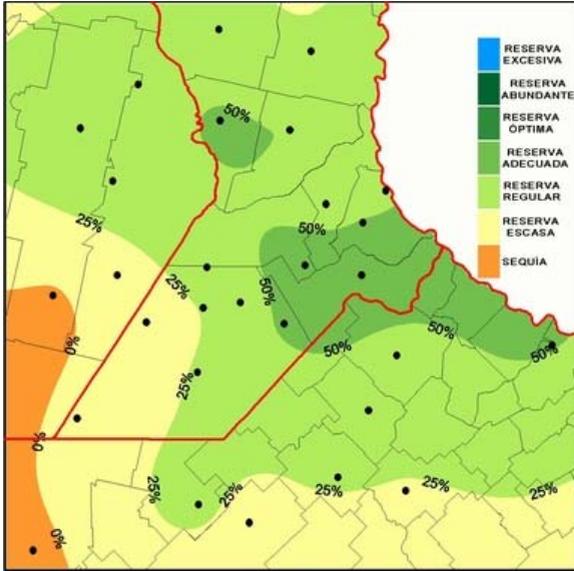
Igualmente esa misma lluvia está retrasando las siembras de primavera.

Al domingo, fecha de cierre del informe semanal, las siembras de

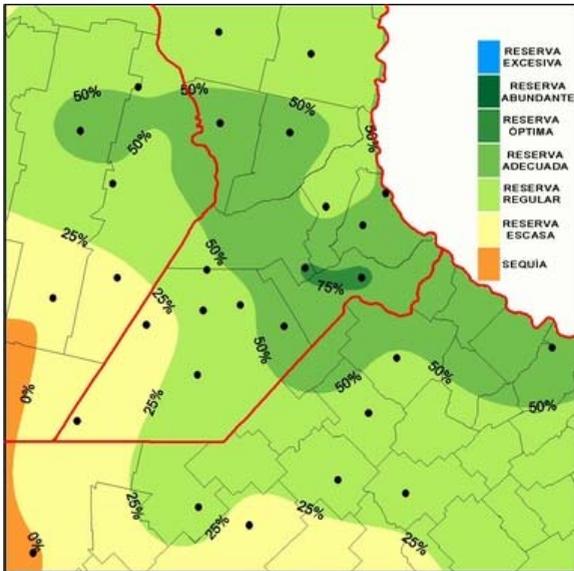
# SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO PARA PRADERA PERMANENTE

## GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO

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



durante la mayor parte de estos días y solamente se produjeron algunas



parte de la región GEA. Las altas temperaturas sumadas a las escasas

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

**DIAGNÓSTICO:** En ninguna de las estaciones meteorológicas que componen la red de medición GEA se han registrado lluvias significativas durante la semana comprendida entre los días 22 y 29 de abril. Las precipitaciones estuvieron ausentes durante la mayor parte de estos días y solamente se produjeron algunas lloviznas de muy escaso milimetraje en algunas de las localidades ubicadas en el sudeste de la región GEA. Durante los últimos días de esta semana las temperaturas fueron elevadas, llegando a máximas superiores a los 30 grados centígrados en gran

precipitaciones dieron como resultado una disminución de las reservas hídricas en el suelo. El Norte y Centro de GEA cuentan en su mayoría con condiciones de humedad regulares, mientras que en el Sur las reservas son inferiores, entre regulares y escasas, con un sector pequeño de sequía hacia el Sudoeste. 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 primera semana de mayo de 2009 presentará condiciones muy secas, sin precipitaciones significativas en toda la región GEA. Durante este período será muy escaso el ingreso de humedad a la región, si bien el viento prevalecerá del sector Este o Noreste durante gran parte de la semana, la zona sur de Brasil y Paraguay también presentan condiciones secas, con bajo contenido de humedad tanto en los niveles bajos de la atmósfera como en las capas superficiales del suelo, por lo que no se espera que durante esta semana haya un aporte importante de humedad sobre el centro de nuestro país. En cuanto a las temperaturas, si bien comparadas con el período anterior serán inferiores, las mismas estarán por encima de los valores normales para el mes de mayo, tanto los registros máximos como los mínimos, por este motivo, no se esperan heladas durante este período en la región GEA.

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

trigo de prima alcanzaba el 15% del área sembrada, muy por debajo del 32% del año pasado y el 36% del promedio de los últimos cinco años.

Las planicies del norte están muy húmedas para permitir el avance de la actividad en los campos. El trigo de primavera crece mayormente en los estados de Dakota y en el oeste de Minnesota, donde está sembrado tan solo el 20% cuando usualmente a fines de abril la cobertura alcanza el 35%.

El comportamiento del clima en las próximas semanas será determinante para los cultivos que necesitan buenas condiciones para obtener rendimientos y niveles de proteína acorde a la necesidad de la demanda.

La demanda interna del cereal continúa mostrando buenos niveles a pesar de la presión de la crisis económica que se siente en algunos productos, mientras que la demanda externa encuentra competencia del cereal de otros orígenes que le quita mercado a Estados Unidos.

El trigo tiene limitación en el mercado exportador mundial por la evolución del dólar frente a las demás monedas.

Las inspecciones de embarque del cereal totalizaron las 330.500 tn, bajando respecto de la semana previa y llevando el acumulado del año comercial a 24,7 millones frente a las 30,7 millones del año pasado a la misma fecha.

Las ventas semanales alcanzaron las 251.200 tn (combinando cosecha vieja y nueva), debajo de las estimaciones previas del mercado de 350.000 a 450.000 tn. El acumulado del año comercial está un 23% del 2008.

La menor actividad también se observó en los pocos negocios informados sobre el cereal en el mercado exportador global.

Egipto compró esta semana en una licitación 60.000 tn de trigo canadiense a u\$s 179 FOB, precio inferior a las ofertas estadounidenses y a las cotizaciones actuales de u\$s 187,70 FOB Golfo de México para el trigo blando y u\$s 240 FOB Golfo de México para el trigo duro.

Con menores ventas al exterior se podría realizar un ajuste en el cuadro de oferta y demanda del cereal estadounidense del 2008/09 cuando pronto comenzarán a publicarse los datos para el 2009/10.

Estos últimos desde hace ya un par de meses son publicados por el Consejo Internacional de Granos.

El jueves se publicó la actualización de los mismos con cambios principalmente en las proyecciones de los stocks en comparación con el informe previo.

EL CIG dejó sin cambios la proyección de producción mundial de trigo en 651 millones de tn desde el record obtenido en la campaña 2008/09 de 688 millones.

El ajuste se realizó en el consumo que pasó de 640 millones del reporte de marzo a los 642 millones actuales frente a los 643 millones de la campaña que estamos trascurriendo.

Los stocks finales para la campaña 2009/10 se proyectan en 171 millones de tn, arriba de los 162 millones actuales.

Mientras que en la mayoría de los países la situación del balance del cereal es mas holgada, la situación en Argentina vuelve a reducirse en materia de producción. Se acentúa la caída del área de cobertura y el clima seco preocupa para el inicio de la siembras.

## Volvieron los precios del trigo pero no ayudan a las siembras

El mercado de trigo local pareció despertar del letargo aunque aún lejos de la normalidad del mercado disponible de hace ya más de dos años atrás.

Desde el lunes, en el recinto de operaciones de nuestra Institución, se escucharon ofertas compradores de trigo por parte de la molinería de Rosario.

La semana comenzó con precios de \$ 460 y finalizó a \$ 490, la mejora de \$ 30 impulso la realización de negocios en el recinto donde se relevaron operaciones por 2.000 tn en promedio.

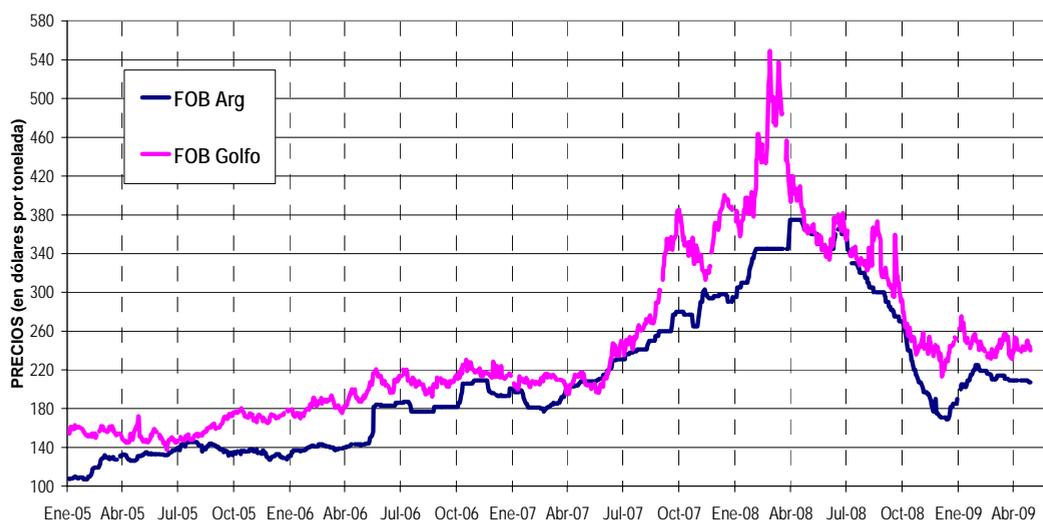
Estas no fueron luego reflejadas en el precio CAC de Rosario que permaneció sin valores de referencia aunque hubo operaciones.

La aparición de la industria no hace más que plasmar la necesidad que va a mostrar el sector para obtener el trigo que redujo en casi la mitad la oferta respecto del año previo.

Si bien no existe remanente exportable, ya se autorizaron ROE Verde para exportar trigo 2008/09 por 2,89 millones de tn, la oferta del cereal es también menor para el sector industrial que tiene que buscar el grano para desarrollar su actividad.

El gobierno con el sistema instaurado a partir de la resolución N° 543 de autorizaciones previas para la exportaciones y la determinación de la matriz de seguridad alimentaria (que no está de mas recordar que desde diciembre no se publica) solo limitó la competencia entre la demanda interna propiamente dicha y el sector exportador pero no hizo nada para reactivar la producción.

## COMPARACION PRECIOS TRIGO FOB ARG Y GOLFO



Sin una mejora en la cosecha de trigo todos los sectores relacionados pierden a pesar del sistema de compensaciones que recibe el consumo interno para desarrollar su actividad.

El esquema de compensaciones para los molinos de trigo y/o usuarios de molinera fue nuevamente modificado esta semana mediante la resolución N° 3436 que modifica la resolución N° 2242 previa que se establecía el pago solo en el caso de que se pagara el precio FAS teórico para la compra del cereal.

En el artículo N° 3 de la nueva resolución dice que "la determinación de la compensación deberá ajustarse a una fórmula de cálculo (de difícil comprensión y con un coeficiente de ajuste confuso). El pago del beneficio corresponderá siempre que le operador demuestre haber comprado al precio FAS teórico en sus operaciones de compra de trigo, o hubiera descontado a dicho valor el costo del flete según la ubicación geográfica del establecimiento elaborador".

De la misma se desprende que

el comprador tiene que continuar pagando el FAS teórico pero que, de no hacerlo, tiene que pagar en su afecto el costo del flete.

Con esta nueva modalidad quizás no veamos en el mercado nunca el precio lleno del trigo como se acordó entre el gobierno y los representantes del sector productivo.

En realidad la obtención del precio lleno es una imposibilidad de facto frente a la ausencia de nuevas exportaciones.

Los precios FOB a partir de los cuales se forman los valores FAS teóricos tampoco reflejan la realidad del mercado.

El precio FOB mínimo oficial mostró una baja de u\$s 2 en la semana para quedar a u\$s 207 mientras el lunes fue el último día que se conocieron precios FOB de privados en vendedor a u\$s 209.

Estos precios, como se muestra en el gráfico adjunto, están muy por debajo de los precios FOB Golfo de México del trigo duro estadounidense.

La diferencia entre ambos valores es variable según la época del año, relacionada al ingreso de la oferta y la mayor demanda estacional de cada mercado, pero la brecha se amplió en los últimos años. En el gráfico bien se refleja el momento en el que los precios del Golfo llegaron al máximo y la diferencia alcanzó niveles de u\$s 130.

Si nos vamos a la historia el promedio se aproxima a los u\$s 20 si hay normalidad en el mercado exportador argentino.

Con valores promedio antes del 2006, los precios FOB locales estarían en niveles de u\$s 220, el FAS teórico a u\$s 162 o \$ 605 y el productor argentino sembrando trigo.

La obtención de precios más altos para el cereal sería un elemento alentador para que las cuentas económicas sean mejores. Hoy la mayoría de ellas son deficientes, solo pudiendo mejorar si está acompañada por una soja de segunda.

El contexto en el cual está comenzando la siembra del cereal es muy desalentador. Sin datos oficiales sobre el tema, los privados que comienzan a circular no hacen más que proyectar una nueva caída

en el área se siembra.

La Bolsa de Cereales de Buenos Aires estima que la superficie a cubrir con trigo podría alcanzar las 3,7 millones de hectárea como proyección inicial, bajando un 18,6% respecto del año anterior.

A la caída de las intenciones de siembra se llega por muchos factores, entre los que se menciona el clima seco en la mayor parte de la región productora y los altos costos de los insumos que no ajustaron de la misma manera que los precios.

La ecuación para el trigo sólo podría mejorar, así como el ánimo de los productores, si habría una señal desde el gobierno: menores retenciones.

A medida que los días y semanas pasan sin cambios en el mercado, con los precios del mercado que volvieron a escucharse no alcanza, la siembra será menor y dependerá del clima para que se pueda abastecer la demanda interna.

Las exportaciones el año próximo podrían ser excepcionales aunque aún resta tiempo para trabajar para que las divisas que genera el mercado de trigo superen las pobres cifras del 2009.

## MAIZ

### Mejóro el maíz por Chicago y la demanda exportadora

Los cambios de precios en el mercado externo de referencia contagio al mercado local que también encontró soporte en la aparición de algunos exportadores que no estaban semanas anteriores.

El comienzo de la semana fue negativa para los precios ofrecidos por los compradores, bajaron \$ 10 respecto de la jornada del viernes y no se relevaron operaciones en el recinto.

En las transcurso de las jornadas siguientes la mejora externa y una nueva autorización de ROE Verde para el cereal impulsó los precios hasta los \$ 390 con descarga y \$ 400 sin descarga.

Durante los días de subas el volumen relevado de negocios pasó de 3.000 tn el martes a 45.000 tn el viernes.

El aumento en el volumen de operaciones no hizo más que reflejar que el productor tiene un precio piso para ingresar más órdenes de ventas al circuito comercial a partir de los \$ 400 y quiere aprovechar cuando el sector exportador está activo.

La actividad del sector exportador está íntimamente relacionado a la obtención de nuevos ROE Verde para exportar maíz.

La semana pasada se otorgaron nuevas autorizaciones para exportar 1.190.399 tn mientras que en la presente ese cupo se amplió por 15.558 tn correspondiente a cinco nuevas presentaciones de las cuales tres son de una misma empresa cuya fecha de presentación es del 17/07/09.

Es decir, que la mayoría de las últimas emisiones de ROE Verde son anteriores a la fecha de presentación.

Esta pequeña observación de incoherencia no hace más que sumarse a la ausencia de información relevante para la toma de decisiones de los participantes del mercado.

Las exportaciones se informan de manera poco clara con empresas favorecidas que nunca con anterioridad exportaron granos.

A su vez la mayoría de las nuevas autorizaciones fueron bajo la opción ROE 180, teniendo ya el gobierno en su poder el ingreso por derechos de exportaciones cuando aún la mayor parte del volumen no fue efectivamente embarcado.

Para el maíz, los ROE Verde autorizados al 30/04 totalizan las 5.796.315 tn cuando el año pasado a la misma fecha el volumen ascendía a 10.648.097 tn.

La diferencia no hace más que reflejar la fuerte caída de la producción que limita el saldo exportable de maíz en el segundo exportador mundial del grano.

La cosecha 2008/09 que mayormente se estima cercana a las 13 millones de tn dejaría un remante exportable próximo a los 6 millones de tn, pudiendo ajustarse esa cifra al alza en la medida que oficialmente se publiquen datos de existencia que le permita a la ONCCA realizar nuevas autorizaciones.

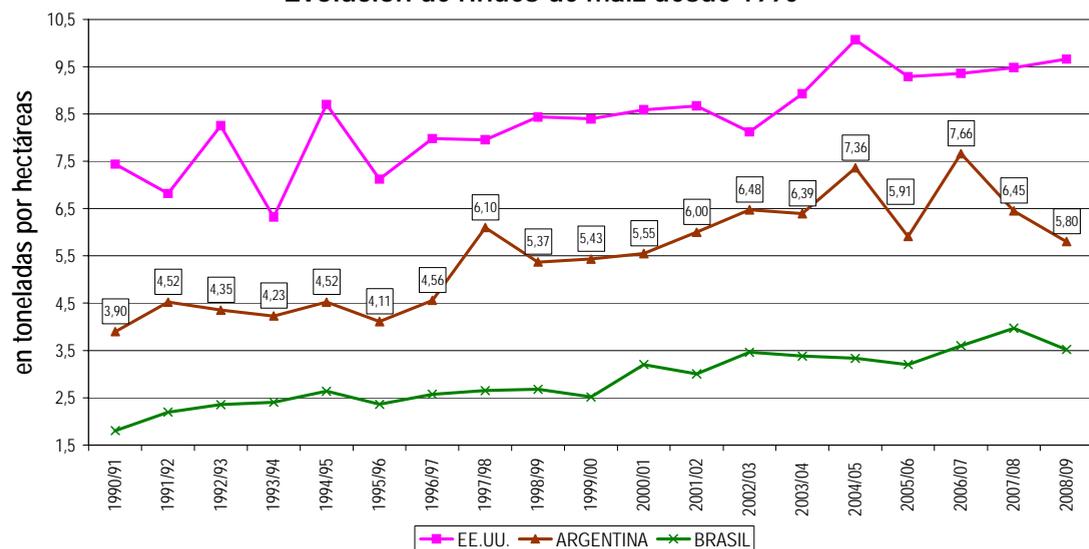
Los datos que habitualmente se publicaban con frecuencia mensual dejaron de aparecer en diciembre cuando el mismo organismo señaló que los nuevos ROE Verde se darán evaluando también las estimaciones de producción.

Estas últimas desde hace dos meses que no se publican, los únicos datos sobre las mismas son los elaborados por distintos privados que en las últimas semanas con el avance de la cosecha no hacen más que confirman la caída de casi el 50%.

La fuerte baja en la oferta, en especial en algunas regiones tradicionalmente productivas, encontraría mucha competencia en la demanda de ser libres las exportaciones.

Sin nuevas exportaciones todo el maíz en existencia se debería destinar al consumo interno o al almacenamiento a la espera de mejores precios que

Evolución de rindes de maíz desde 1990



mejoren el balance tan castigado del productor máicero que apostó a obtener buenos rindes (en el grafico adjunto se muestra la evolución de los rindes promedios del maíz en Argentina, Brasil y EEUU).

Estos fueron mayormente deficitarios para recuperar la inversión y los riesgos asumidos en la campaña donde el clima acompañó adversamente el desarrollo de los cultivos.

En los campos no hace más que observarse bajos rendimientos que, con los niveles actuales de precios, dan una ecuación negativa para el maíz.

La competencia por el grano en otros años habría compensado con mayores precios la menor oferta de maíz.

Los precios FOB argentinos podrían estar superando también los precios externos pero las limitaciones a las exportaciones los accesos a los mercados que se orientan a la seguridad que puede brindar otros abastecedores como EEUU y Brasil.

Los precios FOB mínimos oficiales del cereal son los que más próximos reflejan los valores informados por privados. En la semana mejoraron u\$s 2 para quedar a u\$s 166 aunque los correspondientes al FOB Golfo de México mejoraron u\$s 4 en la semana.

## En EEUU importa más el clima que la gripe

Los precios futuros de maíz en Chicago no pudieron escapar a la presión que ejerció la preocupación de la aparición de la gripe porcina que impactaría sobre la demanda de distintos productos agrícolas.

Hay temor de una caída en la demanda de carne y alimento forrajero si la enfermedad alcanza proporciones de pandemia mundial.

El impacto en los mercados excedió a los agrícolas, también alcanzó a los accionarios, al petróleo y a los demás financieros, estos son

importantes indicadores junto con la demanda de la economía global.

Si a la caída de la actividad económica se le suma una enfermedad global, los mercados difícilmente puedan mostrar una consolidación firme en lo que resta del año.

En particular el mercado del maíz podría despegarse por la evolución del clima en las regiones productoras.

Las condiciones húmedas y frías están limitando la actividad en los campos y retrasa las siembras, aumentando el potencial cambio de los cultivos que se siembran y el daño a los rendimientos antes de la cosecha.

Algunas zonas en el Medio Oeste tuvieron un blanco de lluvias la semana pasada y durante el fin de semana que le permitieron a los productores una ventana para avanzar con las siembras.

El USDA en el informe publicado el lunes después del cierre del mercado señalaba que las siembras de maíz alcanzaba el 22% frente el 5% de la semana

pasada y superando el 9% del año pasado a la misma fecha pero debajo del 28% del promedio de los últimos cinco años.

Los operadores esperaban un rango de 15 a 20% aunque estaría retasado en cinco días respecto de lo normal.

El avance de las siembras en algunos estados fue aún más importante. En el caso de Iowa donde la semana pasada estaba sembrado solo el 6% del área, el avance en la presente alcanzó el 47% frente al promedio de los últimos cinco años que se ubica en el 25%.

El momento ideal para la siembra del maíz en el Medio Oeste es desde ahora hasta mitad de mayo. Como regla, los rindes de maíz pueden bajar 1,5 bushel por acre por día por cada día que no puede implantarse al 15 de mayo.

El paso de los días podría incentivar los cambios en las siembras de acres de maíz hacia soja, ya que esta última tiene un periodo menor de desarrollo.

Aunque los productores que ya compraron los insumos difícilmente decidan cambiar sus intenciones de siembra.

Igualmente la atención de los productores estadounidenses continúa en el comportamiento de los precios entre el maíz diciembre y la soja noviembre. El spread entre ambas posiciones será relevante pero no determinante, la última palabra la tendrá la Madre Naturaleza.

En la semana hubo lluvias que limitaron la actividad en los campos del Medio Oeste, postergando la recuperación total en las siembras que se auguraba a comienzos de la semana con el avance mostrado en el informe del USDA.

Las precipitaciones continúan para estos últimos días de la semana y los pronósticos indica clima todavía muy húmedo con exceso de humedad en algunas regiones que demora las siembras.

Los pronósticos son alcistas para los precios porque retrasan las siembras. Las siembras tardías son alcistas porque los cultivos florecen en meses donde las temperaturas son más elevadas y el clima más seco.

Si las siembras son tempranas el maíz florece en julio cuando el clima es más benigno para los cultivos, más bajista aún si se comienza como en la actualidad con buenas reservas en los suelos.

El clima y las siembras marcan hoy el rumbo de los precios pero el comportamiento no puede alejarse de los demás mercados.

## Se acelera la exportación de carne y podría cumplirse la cuota Hilton

*El Cronista, 30/04/09*

La exportación de carne vacuna fresca argentina creció sustantivamente el mes pasado, debido a un ablandamiento de los controles oficiales a la exportación, incluso antes de las medidas anunciadas en el último mes...

Las cifras del Senasa registran que, en marzo, se despacharon 25.429 toneladas de carne fresca, por u\$s 81 millones. En volumen, la cifra supera en 23% la de febrero y en casi 27% la de enero. En el mismo porcentaje supera el volumen enviado en marzo de 2008, aunque la comparación es engañosa porque entonces ya había comenzado el conflicto entre el Gobierno y los productores agropecuarios.

Mucho más espectacular es el crecimiento de los despachos de cuota Hilton, el cupo de 28.000 toneladas de cortes vacunos frescos del mayor valor que compra la Unión Europea libre de aranceles de unos u\$s 2.700 por tonelada. En marzo, se despachó un récord de 4.325 toneladas Hilton. El volumen fue 17% superior al de febrero y 62% mayor al de enero.

Por otro lado, ese volumen resulta 85% superior al promedio de 2.333 toneladas mensuales que demandaría un reparto parejo del cupo en doce meses. El año agrícola por el que se asigna va de julio a junio de cada año. Como en julio y agosto de 2008 no se autorizaron despachos de Hilton, y luego repuntaron muy de a poco, se temió que la Argentina desaprovechara por segundo año consecutivo el codiciado cupo, el por lejos mejor negocio para la industria cárnica, que acumula ventas por casi u\$s 100 millones en el primer trimestre.

Sin embargo, con la aceleración de marzo, queda exportado el 63% de la cuota, con lo que restarían enviar 10.412 toneladas en algo más de dos meses...

... el aumento de los despachos Hilton se hace sacrificando rentabilidad, puesto que las plantas, para cumplir sus alícuotas y no ser penalizadas, las cubrieron con los llamados cortes de la rueda, más baratos que los del llamado rump & loin: lomo, bife angosto y cuadril, que hacen la diferencia.

En el primer trimestre del año, entre cortes frescos Hilton y no Hilton y carnes procesadas, se exportaron 83.584 toneladas, por u\$s 341,4 millones. La cifra representa un crecimiento del 3,4% en volumen respecto de igual período de 2008, y un 10,2% menos en divisas.

...

## Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	24/04/09	27/04/09	28/04/09	29/04/09	30/04/09	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro					(*)	375,85	534,28	-29,7%
Maíz duro	379,00	362,60	370,00	391,80		715,00	1.177,26	-39,3%
Girasol	715,00	715,00	715,00	715,00		936,78	927,23	1,0%
Soja	955,10	930,00	920,00	942,00		307,18	496,89	-38,2%
Mijo								
Sorgo	307,00	298,30	308,40	315,00				
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro			480,00			480,00		
Maíz duro	410,00		400,00	420,00		410,00	554,16	-26,0%
Girasol	715,00	715,00	715,00	715,00		715,00	1.169,31	-38,9%
Soja	960,00	930,00		940,00		943,33	928,02	1,6%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro	495,70		500,00	493,30		496,33	737,25	-32,7%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro								
Maíz duro							818,57	
Girasol		715,00	715,00	715,00		715,00	1.156,05	-38,2%
Soja							906,81	
Trigo Art. 12		557,00	530,30			543,65	827,27	-34,3%
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro	450,00	450,00	470,00			456,67		
Maíz duro	380,00		360,00	390,00		376,67		
Girasol	715,00	715,00	715,00	715,00		715,00	1.161,36	-38,4%
Soja	957,80	925,30	917,80	934,80		933,93	885,60	5,5%

\* Precios ajustados por el IPIB (Indices de Precios Internos Básicos al por Mayor) para Productos Manufacturados y Energía Eléctrica. (\*) Los precios correspondientes a el 30/04 se fijarán el lunes 04/05/09.

## Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	27/04/09	28/04/09	29/04/09	30/04/09	01/05/09	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	837,0	837,0	837,0	837,0	feriado	837,0	
"000"	698,0	698,0	698,0	698,0		698,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	300,0	300,0	310,0	310,0		300,0	3,33%
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	2.033,0	2.033,0	1.996,0	1.996,0		1.988,0	0,40%
Girasol refinado	2.366,0	2.366,0	2.372,0	2.372,0		2.326,0	1,98%
Lino							
Soja refinado	2.329,0	2.329,0	2.303,0	2.303,0		2.264,0	1,72%
Soja crudo	1.996,0	1.996,0	1.942,0	1.942,0		1.926,0	0,83%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)			485,0	485,0		480,0	1,04%
Soja pellets (Cons Dársena)			940,0	940,0		930,0	1,08%

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

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	27/04/09	28/04/09	29/04/09	30/04/09	01/05/09	Var.%	24/04/09
<b>Trigo</b>										
Mol/Ros	Desde 04/05	Cdo.	M/E	460,00	470,00	480,00	490,00	feriado		
<b>Maíz</b>										
Exp/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E	360,00	370,00	385,00	390,00		5,4%	370,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	360,00						380,00
Exp/AS	Desde 29/04	Cdo.	M/E							370,00
Exp/Tmb-GL	S/Desc.	Cdo.	M/E			390,00	400,00			
Exp/SM	Jun'09	Cdo.	M/E	105,00		106,00	107,00			
Exp/SM	Jun'09	Cdo.	M/E	u\$s						106,00
<b>Sorgo</b>										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E							300,00
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	290,00						
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	290,00	295,00	300,00				300,00
Exp/PA	Desde 04/05	Cdo.	M/E			310,00	320,00			
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E				320,00			
Exp/PA	S/Desc.	Cdo.	M/E	300,00	310,00					
<b>Soja</b>										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	930,00	920,00	940,00	960,00		0,5%	955,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	930,00	920,00	940,00	960,00		0,5%	955,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	930,00	920,00	940,00	960,00		0,5%	955,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	930,00	920,00	940,00	960,00		0,5%	955,00
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	930,00	920,00	940,00	960,00		0,5%	955,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	930,00	920,00	940,00	960,00		0,5%	955,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	930,00	920,00	940,00	960,00		0,5%	955,00
Fca/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E							955,00
Fca/Chabás	C/Desc.	Cdo.	M/E	913,00	903,00	923,00	943,00		0,5%	938,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	930,00	920,00	940,00	960,00		0,5%	955,00
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E							960,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	935,00			970,00			
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E	930,00	920,00	940,00	960,00		0,5%	955,00
Fca/Tmb	May'09	Cdo.	M/E	u\$s						260,00
Fca/SM	May'09	Cdo.	M/E	u\$s	255,00	250,00	255,00	260,00	0,0%	260,00
Fca/SL	May'09	Cdo.	M/E	u\$s						260,00
Fca/VGG	May'09	Cdo.	M/E	u\$s	255,00	250,00	255,00	260,00	0,0%	260,00
Fca/GL	May'09	Cdo.	M/E	u\$s						260,00
<b>Girasol</b>										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	715,00	715,00	715,00	720,00		0,7%	715,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	715,00	715,00	715,00	720,00		0,7%	715,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	715,00	715,00	715,00	725,00		1,4%	715,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	705,00	705,00	705,00	710,00		0,7%	705,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	690,00	690,00	690,00	695,00		0,7%	690,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Fit/Cnfit	715,00	715,00	715,00	720,00		0,7%	715,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Fit/Cnfit) 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 (S.J) 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	27/04/09	28/04/09	29/04/09	30/04/09	01/05/09	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>								
	En \$ / US\$							
DLR042009	337.929	296.274	3,703	3,711	3,720	3,720	feriado	0,70%
DLR052009	312.552	316.100	3,746	3,750	3,750	3,739		0,11%
DLR062009	64.768	270.620	3,794	3,797	3,799	3,787		0,05%
DLR072009	58.974	286.788	3,837	3,841	3,838	3,832		-0,05%
DLR082009	118.064	306.470	3,883	3,881	3,880	3,878		0,03%
DLR092009	58.140	300.514	3,920	3,924	3,920	3,920		
DLR102009	49.423	251.920	3,965	3,965	3,962	3,959		-0,35%
DLR112009	23.197	253.811	4,017	4,017	4,005	3,996		-0,60%
DLR122009	13.558	265.644	4,045	4,050	4,038	4,041		-0,10%
DLR012010	24.615	248.178	4,085	4,085	4,075	4,080		-0,22%
DLR022010	15.745	251.269	4,129	4,129	4,118	4,120		-0,24%
DLR032010	125.915	242.031	4,160	4,160	4,160	4,157		-0,22%
DLR042010	19.250	43.234	4,215	4,202	4,202	4,199		-0,50%
DLR052010	16.000	5.000	4,245	4,232	4,260	4,255		0,12%
RFX000000		511	3,703	3,716	3,721	3,715		0,52%
ECU042009	2.500	500	4,850	4,842	4,950	4,938		
<b>AGRÍCOLAS</b>								
	En US\$ / Tm							
IMR052009		110	97,30	97,00	101,00	102,30	feriado	2,20%
IMR072009	10	40	105,50	105,30	108,00	108,00		
IMR122009			112,50	112,30	115,00	115,00		
ISR052009	1.139	7.175	253,00	250,80	253,10	253,80		-2,38%
ISR072009	902	1.019	255,20	252,80	258,40	260,40		-0,61%
ISR092009	168	84	259,00	256,00	262,00	264,20		-0,68%
ISR112009	500	392	267,00	263,00	268,50	270,00		-1,10%
ISR052010	36	348	237,70	237,70	242,50	242,50		-0,21%
ISR072010			241,70	241,70	246,50	246,50		-0,20%
ITR052009		18	124,00	124,00	123,80	125,50		1,46%
ITR072009	32	94	131,00	131,80	132,80	134,00		1,36%
ITR012010	16	42	138,00	138,90	139,50	141,50		1,51%
SOJ052009	126	376	258,30	256,00	261,00	264,00		
SOJ072009	8	8			265,50	268,50		
<b>TOTAL</b>			<b>3.348.562</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>	27/04/09	28/04/09	29/04/09	30/04/09	01/05/09
<b>PUT</b>									
DLR082009	3,53	put	1.000	1	0,004				
<b>CALL</b>									
ISR052009	240	call	32	391	13,500				
ISR052009	252	call	40	48	3,500				
DLR042009	3,72	call	60	5269	0,005		0,003		
DLR092009	4,22	call	110	2909				0,045	
DLR102009	3,77	call	30	80					
DLR102009	4,34	call	60	100		0,070			
DLR122009	4,20	call	100	100		0,130			
DLR122009	4,30	call	400	400		0,120			

<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	27/04/09			28/04/09			29/04/09			30/04/09			01/05/09			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b> En \$ / US\$																
DLR042009	3,703	3,694	3,703	3,713	3,707	3,712	3,722	3,715	3,720	3,724	3,716	3,717	feriado			0,62%
DLR052009	3,746	3,735	3,746	3,753	3,749	3,750	3,757	3,750	3,750	3,751	3,732	3,740				0,13%
DLR062009	3,794	3,786	3,794	3,800	3,795	3,797	3,799	3,795	3,795	3,800	3,778	3,786				0,03%
DLR072009	3,850	3,835	3,837	3,844	3,839	3,842	3,843	3,838	3,841	3,838	3,831	3,832				-0,13%
DLR082009	3,884	3,875	3,883	3,896	3,880	3,881	3,889	3,879	3,880	3,885	3,875	3,880				0,13%
DLR092009	3,930	3,905	3,920	3,925	3,918	3,923	3,932	3,920	3,920	3,920	3,920	3,920				
DLR102009	3,985	3,960	3,965	3,966	3,965	3,965	3,965	3,962	3,962	3,959	3,940	3,957				-0,33%
DLR112009	4,017	4,010	4,017	4,017	4,017	4,017	4,005	4,000	4,005	3,998	3,996	3,996				
DLR122009	4,050	4,045	4,045	4,052	4,043	4,049	4,052	4,040	4,040	4,055	4,035	4,035				-0,25%
DLR012010	4,086	4,060	4,080	4,094	4,085	4,085	4,090	4,075	4,075	4,080	4,070	4,080				
DLR022010	4,130	4,130	4,130	4,135	4,125	4,125	4,118	4,110	4,110	4,120	4,110	4,110				-0,48%
DLR032010	4,165	4,150	4,160	4,169	4,160	4,160	4,160	4,160	4,160	4,160	4,150	4,150				-0,46%
DLR042010	4,230	4,200	4,200	4,206	4,200	4,205				4,190	4,190	4,190				-0,71%
DLR052010							4,260	4,247	4,260	4,290	4,255	4,255				0,35%
ECU042009	4,900	4,850	4,850	4,842	4,840	4,842										
<b>AGRÍCOLAS</b> En US\$ / Tm																
IMR072009				105,30	105,30	105,30	108,00	106,70	108,00	108,00	108,00	108,00	feriado			
ISR052009	255,00	252,70	253,00	254,00	250,80	250,80	253,50	252,50	253,10	253,80	253,30	253,80				-2,38%
ISR072009	258,00	255,10	255,20	254,50	253,30	253,30	258,90	255,50	258,20	262,50	260,00	261,00				-0,38%
ISR092009	260,00	259,00	259,00	257,00	256,00	256,00	262,50	260,00	262,00	264,20	264,00	264,20				-0,68%
ISR112009	269,50	267,50	267,50	266,50	263,50	263,50	269,00	264,50	268,50	271,60	270,80	270,80				-0,81%
ISR052010							236,00	236,00	236,00	244,90	242,50	242,50				-0,21%
ITR072009	131,00	131,00	131,00				133,10	132,70	132,80	133,50	133,00	133,50				
ITR012010				138,90	138,90	138,90	139,80	139,50	139,50							
SOJ052009	261,00	259,00	259,50	260,00	256,00	256,00	261,00	260,90	261,00	265,30	265,30	265,30				0,49%
SOJ072009							264,50	264,50	264,50							
1.245.399 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										3.422.410			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					var.sem.
			27/04/09	28/04/09	29/04/09	30/04/09	01/05/09	
TRIGO B.A. 05/2009	767		136,00	137,00	138,00	145,00	feriado	5,84%
TRIGO B.A. 07/2009	5.046		144,00	144,00	145,50	148,50		3,41%
TRIGO B.A. 09/2009	287		149,40	150,00	151,50	154,00		3,36%
TRIGO B.A. 01/2010	2.320		144,00	143,10	143,50	146,50		1,38%
TRIGO B.A. 03/2010	5		148,00	147,00	146,50	149,50		0,67%
TRIGO I.W. 01/2010	2				100,00	100,00		
TRIGO Q.Q. 01/2010	2				95,00	97,50		
MAIZ ROS 05/2009	182		103,00	102,00	106,00	106,00		1,44%
MAIZ ROS 06/2009	35		106,00	106,00	109,00	109,00		1,40%
MAIZ ROS 07/2009	3.831		106,00	106,00	109,80	109,50		0,92%
MAIZ ROS 12/2009	210		116,00	115,00	117,00	117,00		-1,27%
MAIZ ROS 04/2010	161		119,00	119,00	119,00	119,00		-3,25%
GIRASOL ROS 03/2010	3			215,00	215,00	215,00		
SOJA I.W. 05/2009	670		101,00	101,00	101,00	99,00		-3,88%
SOJA Q.Q. 05/2009	440		97,00	97,00	97,50	100,40		3,51%
SOJA ROS 05/2009	19.083		257,60	257,00	262,70	265,00		-0,23%
SOJA ROS 07/2009	7.589		264,50	262,50	268,70	270,50		-0,44%
SOJA ROS 09/2009			267,00	265,00	271,20	273,50		-0,18%
SOJA ROS 11/2009	6.181		273,50	272,00	278,00	279,50		-0,21%
SOJA ROS 05/2010	3.241		243,00	243,50	248,00	248,50		
SOJA ROS 07/2010			247,50	248,00	252,50	253,00		
SOJA CHA 05/2009			88,00	88,00	88,00	88,00		
SOJA ZAR 05/2009	105		100,00	100,00	100,00	100,00		

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada					var.sem.
			27/04/09	28/04/09	29/04/09	30/04/09	01/05/09	
Trigo BA Inm./Disp			510,00	510,00	520,00	525,00	feriado	2,94%
Maíz BA Inmed.			370,00	370,00	385,00	395,00		3,95%
Maíz BA Disponible			370,00	370,00	385,00	395,00		3,95%
Soja Ros Inm/Disp.			941,00	930,00	950,00	975,00		0,52%
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			941,00	930,00	950,00	975,00		0,52%

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	27/04/09			28/04/09			29/04/09			30/04/09			01/05/09			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última										
TRIGO B.A. 05/2009	136,0	136,0	136,0	137,5	137,0	137,5	140,0	138,0	140,0	145,0	142,0	145,0		feriado		6,6%
TRIGO B.A. 07/2009	144,0	143,5	143,5	144,5	143,0	144,5	147,0	145,5	147,0	149,0	148,0	148,5				3,3%
TRIGO B.A. 09/2009	149,4	149,0	149,4	150,0	149,5	149,5				154,0	154,0	154,0				2,7%
TRIGO B.A. 01/2010	144,0	143,5	144,0	143,5	142,5	143,5	146,0	143,5	144,8	147,5	146,0	146,5				1,4%
TRIGO I.W. 01/2010							100,0	100,0	100,0							
TRIGO Q.Q. 01/2010							95,0	95,0	95,0							
MAIZ ROS 05/2009				103,0	103,0	103,0	106,0	106,0	106,0							
MAIZ ROS 07/2009	106,0	106,0	106,0	108,0	107,0	108,0	110,0	109,0	109,0							
MAIZ ROS 04/2010	120,0	120,0	120,0				119,0	119,0	119,0							
GIRASOL ROS 03/2010				215,0	215,0	215,0										
SOJA I.W. 05/2009	102,0	102,0	102,0	101,0	100,0	100,0										
SOJA ROS 05/2009	261,0	257,3	258,0	259,0	256,5	256,6	262,7	259,8	261,0	266,0	263,5	265,0				0,2%
SOJA ROS 07/2009	267,0	264,0	264,0	264,0	262,4	262,5	268,7	265,5	267,0	273,0	269,4	269,5				-0,4%
SOJA ROS 09/2009										274,0	273,5	273,5				
SOJA ROS 11/2009	276,0	273,0	273,0	273,5	270,5	270,5	278,0	274,8	277,5	281,5	279,5	279,5				-0,1%
SOJA ROS 05/2010	244,0	242,5	242,5	243,5	243,0	243,0	248,5	247,5	248,0	250,0	248,5	248,5				0,2%

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

	embarque	27/04/09	28/04/09	29/04/09	30/04/09	01/05/09	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	207,00	207,00	207,00	207,00	feriado	209,00	-0,96%
Precio FAS		149,65	149,67	149,45	149,33		151,86	-1,67%
Precio FOB	Abr'09	v 209,00					v 209,00	-100,00%
Precio FAS		151,65					151,86	-100,00%
Precio FOB	Ene'10	210,00	209,00	209,00	v 218,00			
Precio FAS		152,65	151,67	151,45	151,45			
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	Spot	162,00	161,00	166,00	168,00		164,00	2,44%
Precio FAS		121,87	121,08	124,87	126,42		123,38	2,46%
Precio FOB	May'09	162,30	163,38	172,83	173,52		c 164,17	5,69%
Precio FAS		122,17	123,46	131,70	131,94		123,54	6,80%
Precio FOB	Jun'09	c 166,43	166,73	176,87	176,57		c 168,40	4,85%
Precio FAS		126,30	126,81	135,74	134,99		127,78	5,64%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	127,00	128,00	135,00	137,00		130,00	5,38%
Precio FAS		94,43	95,24	100,75	102,26		96,82	5,62%
Precio FOB	May'09	127,85	128,94	136,02	v 136,31		129,72	5,08%
Precio FAS		95,27	96,17	101,77	101,58		96,54	5,22%
Precio FOB	Jun'09	v 128,24	v 129,33	v 136,31				
Precio FAS		31,55	96,56	102,07				
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	385,00	380,00	393,00	402,00		397,00	1,26%
Precio FAS		237,33	234,11	242,48	248,14		244,89	1,33%
Precio FOB	May'09						c 397,57	-100,00%
Precio FAS							245,42	-100,00%
Precio FOB	Jun'09	v 388,39	379,94	395,93	406,95		398,31	2,17%
Precio FAS		240,59	233,89	245,33	253,04		246,15	2,80%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	300,00	300,00	300,00	300,00		300,00	
Precio FAS		163,44	163,56	163,61	153,33		163,37	-6,15%

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

### Tipo de cambio de referencia

		27/04/09	28/04/09	29/04/09	30/04/09	01/05/09	var.sem.	24/04/09
Tipo de cambio	cprdr	3,6640	3,6760	3,6810	3,6740	feriado	0,46%	3,6570
	vndr	3,7040	3,7160	3,7210	3,7140		0,46%	3,6970
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	2,8213	2,8305	2,8344	2,8290		0,46%	2,8159
Maíz	20,0	2,9312	2,9408	2,9448	2,9392		0,46%	2,9256
Demás cereales	20,0	2,9312	2,9408	2,9448	2,9392		0,46%	2,9256
Habas de soja	35,0	2,3816	2,3894	2,3927	2,3881		0,46%	2,3771
Semilla de girasol	32,0	2,4915	2,4997	2,5031	2,4983		0,46%	2,4868
Resto semillas oleagin.	23,5	2,8030	2,8121	2,8160	2,8106		0,46%	2,7976
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,1877	3,1981	3,2025	3,1964		0,46%	3,1816
Harina y Pellets Soja	32,0	2,4915	2,4997	2,5031	2,4983		0,46%	2,4868
Harina y pellets girasol	30,0	2,5648	2,5732	2,5767	2,5718		0,46%	2,5599
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,5648	2,5732	2,5767	2,5718		0,46%	2,5599
Aceite de soja	32,0	2,4915	2,4997	2,5031	2,4983		0,46%	2,4868
Aceite de girasol	30,0	2,5648	2,5732	2,5767	2,5718		0,46%	2,5599
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,5648	2,5732	2,5767	2,5718		0,46%	2,5599

PRECIOS INTERNACIONALES

**Trigo**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg: Up River		FOB Golfo de México(2)					
	Emb.cercano	Abr-09	Ene-10	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	v209,00		250,30	250,30	249,30	247,40	245,53	243,63
27/04	207,00	v209,00	210,00	242,30	242,30	241,20	239,30	237,45	235,55
28/04	207,00		209,00	244,30	244,30	243,20	241,40	239,47	237,57
29/04	207,00		209,00	240,16	244,70	242,80	246,30	248,20	253,49
30/04	207,00		v218,00		244,35		244,72	248,21	250,05
01/05	fer	fer	fer						
Variación semanal	-0,96%				-2,38%		-1,08%	1,09%	2,64%

**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	195,57	199,61	209,63	217,99	223,31	226,99	229,19	239,48	240,95
27/04	186,66	190,89	200,81	208,89	214,86	218,35	220,56	231,40	232,68
28/04	187,58	191,81	201,73	209,90	215,97	219,64	222,40	233,24	234,06
29/04	191,35	195,48	205,40	213,67	219,36	222,86	225,43	236,08	237,92
30/04	192,63	197,13	206,96	215,41	221,29	224,60	227,17	238,01	239,85
01/05									
Variación semanal	-1,50%	-1,24%	-1,27%	-1,18%	-0,90%	-1,05%	-0,88%	-0,61%	-0,46%

**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	215,41	218,08	221,57	227,08	231,86		234,80	243,25	243,98
27/04	207,42	209,99	213,67	219,27	224,05		226,99	235,44	236,17
28/04	207,61	210,18	213,85	219,46	224,14		227,45	235,90	236,63
29/04	210,27	213,49	216,98	222,67	227,45		230,94	239,39	240,12
30/04	211,74	214,86	218,72	224,42	229,19		232,87	241,32	242,05
01/05									
Variación semanal	-1,71%	-1,47%	-1,29%	-1,17%	-1,15%		-0,82%	-0,79%	-0,79%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se 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	130,00			129,72				138,40	138,40
27/04	127,00			127,85	v128,24				131,50
28/04	128,00			128,94	v129,33				130,80
29/04	135,00			136,02	v136,31				138,80
30/04	137,00			v136,31					146,50
01/05	fer		fer	fer	fer				146,50
Variación semanal	5,38%			5,08%				5,85%	5,85%

**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	164,00		c164,17	c168,40	170,14	169,70	169,20	170,40	172,10
27/04	162,00		162,30	c166,43	168,41	167,80	167,20	168,40	170,10
28/04	161,00		163,38	166,73	166,61	168,90	171,30	172,20	174,30
29/04	166,00		172,83	176,87	173,38	175,60	177,90	178,80	180,90
30/04	168,00		173,52	176,57		176,96	178,73	179,91	182,08
01/05	fer	fer	fer	fer					
Variación semanal	2,44%		5,69%	4,85%		4,28%	5,63%	5,58%	5,80%

**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	148,42	151,86	155,60	160,13	164,95	168,40	171,45	170,27	167,22
27/04	146,55	149,90	153,54	158,06	162,59	166,43	169,78	167,51	165,35
28/04	147,63	150,98	154,62	159,15	164,07	167,32	170,47	168,89	166,92
29/04	154,72	157,97	161,61	166,04	170,86	174,01	177,26	175,29	172,24
30/04	156,00	158,85	162,40	166,63	171,15	174,11	177,36	174,80	172,14
01/05									
Variación semanal	5,11%	4,60%	4,36%	4,06%	3,76%	3,39%	3,44%	2,66%	2,94%

(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.

**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	Jul-09	Jl/Ag.09
Promedio enero	300,00	101,25			692,85				
Promedio febrero	300,00	125,50			696,05				
Promedio marzo	300,00	136,43	120,13		657,86	679,81	687,38		
Semana anterior	300,00	120,00		136,50	792,00	790,00	800,00	810,00	
27/04	300,00	120,00		136,50	788,00	780,00	787,50	805,00	
28/04	300,00	120,00		137,00	782,00	770,00	785,00	797,50	
29/04	300,00	120,00		137,00	782,00	770,00	780,00	797,50	797,50
30/04	300,00	120,00		137,50	782,00	782,50	790,00		800,00
01/05	fer	fer	fer	fer	fer	fer	fer	fer	fer
Var.semanal	0,00%	0,00%		0,73%	-1,26%	-0,95%	-1,25%		

**Rotterdam**

	Pellets(6)			Aceite(9)					
	May-09	Jun-09	Jn/Jl-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					810,00		830,00	839,50	
Promedio marzo	178,59			740,00	761,32	743,33	781,48	803,75	850,00
Semana anterior							910,00	930,00	950,00
27/04	140,00		138,00				880,00	900,00	
28/04	138,00		138,00				870,00	890,00	905,00
29/04	138,00		138,00				880,00	900,00	920,00
30/04	139,00		139,00			865,00	885,00	905,00	925,00
01/05									
Var.semanal							-2,75%	-2,69%	-2,63%

**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	397,00		c397,57	398,31	404,48	404,48	404,50	404,50	404,48
27/04	385,00			v388,39	388,57	389,50	390,50	390,50	390,52
28/04	380,00			379,94	383,20	384,10	385,00	385,00	385,01
29/04	393,00			395,93	400,07	400,10	400,10	400,10	400,07
30/04	402,00			406,95		412,18	411,17	411,17	
01/05	fer	fer	fer	fer					
Var.semanal	1,26%			2,17%		1,90%	1,65%	1,65%	

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se detalla y hasta el mes mencionado. (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	Ago-09
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							396,19	396,47	
27/04							385,72	384,71	386,09
28/04							380,12	379,57	381,95
29/04							394,63	395,55	395,82
30/04							413,37	406,94	401,61
01/05							fer	fer	fer
Variación semanal							4,34%	2,64%	

**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	382,23	379,94	371,30	356,51	342,92	344,66	345,58	344,75	333,00
27/04	369,19	366,34	358,53	344,94	332,35	334,28	335,29	334,83	322,98
28/04	363,59	361,20	354,40	342,09	330,70	332,72	334,19	334,37	322,07
29/04	379,94	376,63	368,27	354,58	342,64	344,57	346,13	345,95	331,25
30/04	393,17	387,65	375,90	360,28	346,68	348,15	349,44	347,97	328,68
01/05									
Variación semanal	2,86%	2,03%	1,24%	1,06%	1,10%	1,01%	1,12%	0,93%	-1,30%

**Tokyo Grain Exchange**

	<b>Transgénica(9)</b>					<b>No transgénica(10)</b>			
	Abr-09	Jun-09	Ago-09	Oct-09	Dic-09	Jun-09	Ago-09	Oct-09	Dic-09
Promedio enero	413,92	410,68	409,03	409,51	409,61	427,04	460,55	480,26	
Promedio febrero	394,46	392,07	391,27	385,73	382,72	410,74	452,30	470,52	
Promedio marzo	363,22	368,72	372,58	373,68	368,59	393,60	443,39	467,68	
Semana anterior	423,75	422,72	415,46	404,59	403,86	485,50	502,39	497,00	504,05
27/04	404,33	403,30	396,06	385,20	384,48	456,66	473,52	468,14	475,17
28/04	380,45	392,78	389,88	388,53	391,74	457,66	474,55	469,16	476,21
29/04	378,37	390,64	387,75	386,41	389,61	427,33	450,73	470,21	479,79
30/04	386,98	402,39	399,55	397,12	396,51				
01/05									
Variación semanal	-8,68%	-4,81%	-3,83%	-1,85%	-1,82%				

(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	Jun-09	Jl/St.09	Oc/Dc09	May-09	My/St09	Jl/St09	Oc/Dc09
Promedio enero	352,05				359,10		345,43		355,79
Promedio febrero	356,37				347,50		339,95		342,90
Promedio marzo	347,00	357,33			332,05	351,17	328,90		327,33
Semana anterior	406,00	397,00			370,00	407,00	390,00		372,00
27/04	395,00	388,00	383,00	373,00	365,00				
28/04	397,00	388,00	382,00	374,00	365,00	395,00		388,00	370,00
29/04	397,00	388,00	384,00	375,00	365,00	396,00		383,00	375,00
30/04	415,00	406,00	402,00	390,00	385,00				
01/05									
Variación semanal	2,22%	2,27%			4,05%				

	SAGPyA(1) FOB Arg.				FOB Brasil - Paranaguá				
	Emb cerc	May-09	Jun-09	Jul-09	May-09	Jn/Jl09	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	382,00	387,34	379,52	379,52	363,65	358,02	340,28	338,40	275,02
27/04	369,00	375,88	367,39	367,39	352,18	347,55	330,91	331,90	266,86
28/04	366,00	379,63	370,37	368,16	357,58	346,12	331,68	331,24	
29/04	381,00	394,18	386,13	386,13		364,09	343,36	345,13	
30/04	387,00	409,23	396,00	394,90		372,02	350,75	348,32	
01/05	fer	fer	fer	fer	fer	fer	fer	fer	fer
Var.semanal	1,31%	5,65%	4,34%	4,05%		3,91%	3,08%	2,93%	

**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	358,69	350,86	339,07	322,09	300,49	297,07	295,63	294,86	291,56
27/04	346,12	337,63	326,28	310,52	290,78	287,81	287,15	286,71	283,40
28/04	343,81	335,10	325,29	311,29	292,88	289,90	289,35	289,35	287,15
29/04	363,87	353,06	341,05	325,73	306,88	303,79	303,13	302,69	299,93
30/04	377,54	364,31	348,54	330,36	307,76	304,23	303,13	300,93	297,62
01/05									
Var.semanal	5,26%	3,83%	2,80%	2,57%	2,42%	2,41%	2,54%	2,06%	2,08%

(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	790,00	826,18			838,09		853,98		864,57
27/04	778,00	799,00			817,22		828,93		838,04
28/04	765,00	804,26			823,81		835,54		845,97
29/04	772,00	818,34			826,34		845,00		854,32
30/04	790,00	817,86			820,51		836,39		845,65
01/05	fer								
Var.semanal	0,00%	-1,01%			-2,10%		-2,06%		-2,19%

### FOB Arg.

### FOB Brasil - Paranaguá

	May-09	Jn/Jl.09	Jl/St.09	Ag/St.09	May-09	My/Jl-09	Jn/Jl-09	Ag/St-09	Oc/Dc-09
Promedio enero						670,09			
Promedio febrero	678,42		647,33			657,90			
Promedio marzo	662,11	660,08	655,39		674,70	636,50	666,49		
Semana anterior	800,82	795,86	800,05		808,32		794,76	797,84	804,68
27/04	784,62	780,21	781,31		796,74		785,72	784,62	793,66
28/04	769,18	764,78	764,78		783,51		768,08	770,29	
29/04	775,58	772,27	771,39	771,39	803,14		771,17	772,49	779,11
30/04	791,67	788,36		789,91			789,47	793,22	799,61
01/05	fer	fer	fer	fer	fer	fer	fer	fer	fer
Var.semanal	-1,14%	-0,94%					-0,67%	-0,58%	-0,63%

### 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	801,15	807,98	811,51	814,37	817,46	824,51	829,59	834,88	837,74
27/04	783,51	790,12	793,65	796,74	799,82	806,88	811,95	816,36	819,66
28/04	769,40	775,79	779,54	782,41	785,49	792,55	798,06	803,57	807,98
29/04	781,08	787,70	791,45	794,53	797,62	804,45	809,30	814,81	819,22
30/04	798,50	804,89	808,64	811,95	815,04	821,65	826,72	832,23	836,64
01/05									
Var.semanal	-0,33%	-0,38%	-0,35%	-0,30%	-0,30%	-0,35%	-0,35%	-0,32%	-0,13%

(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 28/04/09. Buques cargando y por cargar.

PUERTO / Terminal (Titular)	En toneladas												
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/PELL.TRG	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	Desde: 28/04/09	Hasta: 24/05/09	TOTAL
<b>SAN LORENZO</b>	361.750			238.550	143.477	890.825		228.106	312.515	17.550			2.192.773
Timbúes - Dreyfus	25.000			66.800		36.700		12.700	34.000				175.200
Timbúes - Noble	101.000												101.000
Terminal 6 (T6 S.A.)	111.000					324.025		31.525					466.550
Resiniflor (T6 S.A.)									144.973				144.973
Quebracho (Cargill SACI)	21.750			36.750	143.477	75.300		61.550					338.827
MOSAIC - Fertilizantes (Cargill SACI)									30.000				30.000
Nidera (Nidera S.A.)	81.000					30.000		15.000	5.500				131.500
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)						52.000			9.000				9.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)													52.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)									6.000				6.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)				135.000									135.000
Vicentin (Vicentin SAIC)	22.000					206.500		55.500					262.000
Duperial - ICI									30.250	17.550			47.800
San Benito									51.831				51.831
ROSARIO	202.000		30.000	148.000	35.000	166.300		91.600	130.900	3.250	43.000		270.923
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)	75.000		30.000	94.000		351.400		91.600					1.035.150
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)						70.000		91.600	92.900				199.000
Punta Alvear (Cargill SACI)				54.000									54.000
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	127.000				35.000	281.400			38.000	3.250	43.000		527.650
<b>VA. CONSTITUCION</b>													
<b>SAN NICOLAS</b>													
RAMALLO - Bunge Terminal	50.000												50.000
SAN PEDRO - Elevator Pier SA	20.000												20.000
<b>LIMA - Delta Dock</b>													
<b>ZARATE</b>	1.750												1.750
Terminal Las Palmas	1.750												1.750
<b>NECOCHEA</b>	93.000			129.233		74.000		10.000	3.500	17.000			342.733
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	79.000			110.000									205.000
Open Berth 1						74.000		10.000	3.500	17.000			104.500
TOSA 4/5	14.000			19.233									33.233
<b>BAHIA BLANCA</b>	35.500	276.000		243.555		16.000			37.000				646.555
Terminal Bahía Blanca S.A.	89.000			99.900									188.900
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	25.000	108.000		126.000									259.000
Galvan Terminal (OMHSA)	10.500	15.000											25.500
Cargill Terminal (Cargill SACI)		64.000		17.655		16.000			37.000				97.655
<b>TOTAL</b>	128.500	911.500	30.000	759.338	178.477	1.332.225		329.706	446.915	74.800	43.000	66.500	4.300.961
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	563.750	30.000	30.000	386.550	178.477	1.242.225		319.706	443.415	20.800	43.000	5.200	3.227.923
<b>NUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>	75.000			233.700									313.900
Navíos Terminal	25.000			193.700									218.700
TGU Terminal	50.000			40.000									95.200

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

www.nabsa.com.ar

**Embarques de granos, harinas y aceites por puertos del Up River**  
**Mes de FEBRERO de 2009**

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino Girasol	Moha	Cebadas	Miijo Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus*			41.863							41.863			41.863
Timbues - Noble			48.753		321				19.531	68.605		548.787	751.179
Terminal 6	37.195		19.369	3.340						59.904	69.229	302.400	431.533
Quebracho			96.532				2.280			98.812	10.640	86.720	196.172
Nidera SA	4.700		55.902							60.602	11.575		72.177
Tránsito	15.943		49.656							65.599	11.500	151.057	228.156
Dampal/Pampa	15.800	11.930	48.380					1.435		77.545			77.545
ACA									28.750	28.750	76.865	238.502	344.117
Vicentín									1.500	1.500	59.188	113.886	173.074
San Benito										153.824	5.500	7.000	7.000
Planta Guide	49.503	46.540	57.781						1.500	153.824	51.302	245.141	153.824
Sev.Portuarios-Term. 6 y 7	24.275		54.732	19.404						98.410			296.443
Villa Gob.Galvez													98.410
Punta Alvear													153.824
Gral.Lagos *													296.443
Arroyo Seco			25.683				22.600			48.283			48.283
Va. Constitución-Term. 1 y 2			2.361							2.361			2.361
Terminal San Nicolás			26.250							26.250			26.250
Bunge Ramallo			24.931							24.931			24.931
Terminal San Pedro			26.915							26.915			26.915
<b>Total</b>	<b>147.416</b>	<b>58.470</b>	<b>579.108</b>	<b>19.404</b>	<b>3.340</b>	<b>321</b>	<b>24.880</b>	<b>1.435</b>	<b>49.781</b>	<b>884.154</b>	<b>429.586</b>	<b>1.686.493</b>	<b>3.000.233</b>

**Acumulado 2009 (enero/febrero)**

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino Girasol	Moha	Cebadas	Miijo Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus			30.578							30.578			100.178
Timbues - Noble			69.492	28.897						98.389		69.600	98.389
Terminal 6	8.400		77.503						22.644	108.868	304.707	1.011.016	1.424.770
Quebracho	49.842		47.719	62.103	3.340					163.004	154.829	599.462	917.295
Nidera SA			201.222	33.740			2.280			237.242	43.457	138.172	418.871
Tránsito	8.200		86.632							94.832	32.529		127.361
Dampal/Pampa	15.943		49.656							65.599	44.803	333.371	443.773
ACA	103.750	13.101	127.738	2.154				8.756		255.499			255.499
Vicentín									28.750	28.750	128.029	467.938	624.717
San Benito									9.500	9.500	75.105	252.949	337.554
Planta Guide	88.306	47.710	79.781	58.100					3.000	3.000	11.000		14.000
Sev.Portuarios-Term. 6 y 7										273.897			273.897
Villa Gob.Galvez									12.596	253.609	144.685	571.006	715.691
Punta Alvear	24.275		158.023	58.716					15.000	253.609	43.080	179.635	307.990
Gral.Lagos	44.025		26.250							85.275			85.275
Arroyo Seco			34.483				28.600			63.083			63.083
Va. Constitución-Term. 1 y 2	25.038		2.361							27.399			27.399
Terminal San Nicolás			26.250							26.250			26.250
Bunge Ramallo			93.672	62.000						155.672			155.672
Terminal San Pedro			26.915				4.778		18.862	50.555			50.555
<b>Total</b>	<b>367.779</b>	<b>60.811</b>	<b>1.138.275</b>	<b>305.709</b>	<b>3.340</b>	<b>321</b>	<b>35.658</b>	<b>8.756</b>	<b>110.352</b>	<b>2.031.000</b>	<b>982.224</b>	<b>3.623.149</b>	<b>6.636.552</b>

Elaborado sobre base de datos proporcionados por empresas dueñas de las terminales. Varios contiene arveja, arroz, maíz colorado, maíz lint, maíz especial, cáñamo, biocombustibles y otros. \* Falta información desde la fuente

**Embarques de aceites, harinas y pellets por puertos del Up River**

**Mes de FEBRERO de 2009**

Terminal de embarque	Acetite girasol	Acetite lino	Acetite soja	Acetite mani	Acetite maiz	Acetite cañtamo	/1 Otros aceites	Total aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets mani	Pellets maiz	Subpr. sorgo	Subpr. trigo	/2 Otros subpr.	Total subprod.
Timbues - Dreyfus *																	
Timbues - Noble																	
Terminal 6		133.787	133.787					133.787		498.449	12.438					37.900	548.787
Quebracho	1.000	69.229	69.229					69.229	237.779	60.326						4.295	302.400
Nidiera SA			6.300	3.340				10.640		64.650	20.400					1.670	86.720
Tránsito			11.575					11.575									
Dempal/Pampa			11.500					11.500		147.193						3.864	151.057
Vicentin	38.000	38.865	38.865					76.865	29.280	180.620	17.645					10.957	238.502
San Benito	8.880	50.308	50.308					59.188		108.689						5.197	113.886
Planta Guide				2.500		3.000		5.500									
Villa Gob.Gálvez			51.302					51.302		228.036						17.105	245.141
Punta Alvear																	
Gral.Lagos *																	
Arroyo Seco																	
<b>Total</b>	<b>47.880</b>	<b>372.866</b>	<b>372.866</b>	<b>2.500</b>	<b>3.340</b>	<b>3.000</b>		<b>429.586</b>	<b>267.059</b>	<b>1.287.963</b>	<b>50.483</b>					<b>80.988</b>	<b>1.686.493</b>

**Acumulado 2009 (enero/febrero)**

Terminal de embarque	Acetite girasol	Acetite lino	Acetite soja	Acetite mani	Acetite maiz	Acetite cañtamo	/1 Otros aceites	Total aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets mani	Pellets maiz	Subpr. sorgo	Subpr. trigo	/2 Otros subpr.	Total subprod.
Timbues - Dreyfus																	
Timbues - Noble																	
Terminal 6			304.707					304.707		915.905	24.261					70.850	1.011.016
Quebracho			154.829					154.829	423.486	157.277						18.699	599.462
Nidiera SA	17.700		20.900		4.857			43.457		105.682	25.800					6.690	138.172
Tránsito			32.529					32.529									
Dempal/Pampa			44.803					44.803		311.027						22.344	333.371
Vicentin	77.464		50.565					128.029	29.280	370.639	52.532					15.487	467.938
San Benito	9.880		65.225					75.105		243.102						9.847	252.949
Planta Guide				5.000		6.000		11.000									
Villa Gob.Gálvez			144.685					144.685		515.499						55.507	571.006
Punta Alvear																	
Gral.Lagos			43.080					43.080		173.635						6.000	179.635
Arroyo Seco																	
<b>Total</b>	<b>105.044</b>	<b>861.322</b>	<b>861.322</b>	<b>5.000</b>	<b>4.857</b>	<b>6.000</b>		<b>982.224</b>	<b>452.766</b>	<b>2.850.366</b>	<b>102.593</b>					<b>217.424</b>	<b>3.623.149</b>

Elaborado según datos de las empresas dueñas de las terminales. /1 Otros aceites incluye soja desgomado, mezclas, oleina y canola. /2 Otros subproductos está incluyendo pellets cáscara, pel.gérmen, desc.scarte de soja, gluten de maiz, pell.cañtamo, subp.algodón y soja desactivada. \* Falta información desde la fuente

## Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: ABRIL 2009

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
<b>Argentina</b>	2007/08 (act.)	1,66	22,00	0,05	23,71	15,00	7,00	1,71	24,43%
	2008/09 (ant.)	1,71	13,50		15,21	7,00	6,70	1,51	22,54%
	2008/09 (act.)	1,71	13,50		15,21	7,00	6,70	1,51	22,54%
	Variación 1/								
	Variación 2/	3,0%	-38,6%		-35,8%	-53,3%	-4,3%	-11,7%	
<b>Sudáfrica</b>	2007/08 (act.)	1,66	13,16	0,05	14,87	2,00	9,20	3,68	40,00%
	2008/09 (ant.)	3,68	12,00	0,10	15,78	2,50	9,80	3,48	35,51%
	2008/09 (act.)	3,68	12,00	0,10	15,78	2,50	9,80	3,48	35,51%
	Variación 1/								
	Variación 2/	121,7%	-8,8%	100,0%	6,1%	25,0%	6,5%	-5,4%	
<b>Unión Europea</b>	2007/08 (act.)	7,38	47,67	14,02	69,07	0,59	63,50	4,97	7,83%
	2008/09 (ant.)	4,97	61,36	2,00	68,33	2,00	60,50	5,83	9,64%
	2008/09 (act.)	4,97	61,36	2,00	68,33	2,00	60,50	5,83	9,64%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-32,7%	28,7%	-85,7%	-1,1%	239,0%	-4,7%	17,3%	
<b>México</b>	2007/08 (act.)	3,08	23,60	9,56	36,24	0,11	32,00	4,13	12,91%
	2008/09 (ant.)	3,93	25,00	7,50	36,43	0,10	32,00	4,33	13,53%
	2008/09 (act.)	4,13	25,00	7,00	36,13	0,10	31,50	4,53	14,38%
	Variación 1/	5,1%		-6,7%	-0,8%		-1,6%	4,6%	
	Variación 2/	34,1%	5,9%	-26,8%	-0,3%		-1,6%	9,7%	
<b>Sudeste de Asia</b>	2007/08 (act.)	1,73	18,72	3,10	23,55	0,59	21,20	1,76	8,30%
	2008/09 (ant.)	1,72	18,79	3,30	23,81	0,54	21,58	1,70	7,88%
	2008/09 (act.)	1,76	18,95	2,80	23,51	0,64	21,18	1,69	7,98%
	Variación 1/	2,3%	0,9%	-15,2%	-1,3%	18,5%	-1,9%	-0,6%	
	Variación 2/	1,7%	1,2%	-9,7%	-0,2%	8,5%	-0,1%	-4,0%	
<b>Brasil</b>	2007/08 (act.)	3,59	58,60	0,60	62,79	7,50	42,50	12,79	30,09%
	2008/09 (ant.)	12,79	49,50	0,50	62,79	9,50	44,50	8,79	19,75%
	2008/09 (act.)	12,79	50,50	0,50	63,79	9,50	44,50	9,79	22,00%
	Variación 1/		2,0%		1,6%			11,4%	
	Variación 2/	256,3%	-13,8%	-16,7%	1,6%	26,7%	4,7%	-23,5%	
<b>China</b>	2007/08 (act.)	36,60	152,30	0,04	188,94	0,55	149,00	39,39	26,44%
	2008/09 (ant.)	39,39	165,50	0,10	204,99	0,50	152,00	52,49	34,53%
	2008/09 (act.)	39,39	165,50	0,10	204,99	0,50	152,00	52,49	34,53%
	Variación 1/								
	Variación 2/	7,6%	8,7%	150,0%	8,5%	-9,1%	2,0%	33,3%	
<b>FSU-12</b>	2007/08 (act.)	1,77	13,79	0,54	16,10	2,15	12,78	1,17	9,15%
	2008/09 (ant.)	1,17	21,32	0,28	22,77	4,63	14,96	3,17	21,19%
	2008/09 (act.)	1,17	21,32	0,28	22,77	5,53	14,96	2,27	15,17%
	Variación 1/					19,4%		-28,4%	
	Variación 2/	-33,9%	54,6%	-48,1%	41,4%	157,2%	17,1%	94,0%	

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 Soja 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.)	22,61	46,20	2,95	71,76	13,84	36,16	21,76	60,18%
	2008/09 (ant.)	21,77	43,00	1,90	66,67	11,70	35,30	19,67	55,72%
	2008/09 (act.)	21,76	39,00	1,75	62,51	10,10	35,31	17,10	48,43%
	Variación 1/	0,0%	-9,3%	-7,9%	-6,2%	-13,7%	0,0%	-13,1%	
	Variación 2/	-3,8%	-15,6%	-40,7%	-12,9%	-27,0%	-2,4%	-21,4%	
<b>Brasil</b>	2007/08 (act.)	18,19	61,00	0,15	79,34	25,36	34,90	19,07	54,64%
	2008/09 (ant.)	19,18	57,00	0,05	76,23	24,90	34,21	17,12	50,04%
	2008/09 (act.)	19,07	57,00	0,05	76,12	25,14	34,58	16,40	47,43%
	Variación 1/	-0,6%			-0,1%	1,0%	1,1%	-4,2%	
	Variación 2/	4,8%	-6,6%	-66,7%	-4,1%	-0,9%	-0,9%	-14,0%	
<b>China</b>	2007/08 (act.)	2,70	14,00	37,82	54,52	0,45	49,82	4,25	8,53%
	2008/09 (ant.)	4,25	16,80	36,00	57,05	0,45	51,00	5,59	10,96%
	2008/09 (act.)	4,25	16,80	36,00	57,05	0,45	51,00	5,59	10,96%
	Variación 1/								
	Variación 2/	57,4%	20,0%	-4,8%	4,6%		2,4%	31,5%	
<b>Unión Europea</b>	2007/08 (act.)	1,12	0,73	15,15	17,00	0,04	16,14	0,82	5,08%
	2008/09 (ant.)	0,82	0,75	13,55	15,12	0,03	14,28	0,81	5,67%
	2008/09 (act.)	0,82	0,75	13,05	14,62	0,03	13,98	0,61	4,36%
	Variación 1/			-3,7%	-3,3%		-2,1%	-24,7%	
	Variación 2/	-26,8%	2,7%	-13,9%	-14,0%	-25,0%	-13,4%	-25,6%	
<b>Japón</b>	2007/08 (act.)	0,27	0,23	4,01	4,51		4,22	0,29	6,87%
	2008/09 (ant.)	0,29	0,23	4,00	4,52		4,26	0,26	6,10%
	2008/09 (act.)	0,29	0,23	4,00	4,52		4,26	0,26	6,10%
	Variación 1/								
	Variación 2/	7,4%		-0,2%	0,2%		0,9%	-10,3%	
<b>México</b>	2007/08 (act.)	0,04	0,08	3,65	3,77		3,74	0,03	0,80%
	2008/09 (ant.)	0,03	0,16	3,40	3,59		3,55	0,04	1,13%
	2008/09 (act.)	0,03	0,16	3,40	3,59		3,55	0,04	1,13%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-25,0%	100,0%	-6,8%	-4,8%		-5,1%	33,3%	

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.

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

## EL OPTIMISMO DEL MERCADO NEUTRALIZA EL EFECTO EPIDEMIA

Finaliza una nueva semana con saldo positivo gracias al optimismo que muestra el mercado de cara al futuro, habiendo estimado de relativa importancia la amenaza que implica sobre los mercados el temor a una posible pandemia a nivel mundial.

Algunos informes muestran una relación entre el nivel de alerta de epidemia y el efecto sobre los mercados. Canada Life estimó que un aumento hacia los niveles 5 y 6 podría golpear a las acciones de todo el mundo con caídas de entre el 15 al 20 %. Es sabido, que la Organización Mundial de la Salud elevó el miércoles a fase 5 su nivel de alerta por la epidemia de gripe porcina.

Adicionalmente, el Banco Mundial estimó en el 2008 que una pandemia de gripe podría costar 3 billones de dólares y resultaría en una caída de cerca del 5 por ciento del producto interno bruto mundial. La falta de una mayor reacción por parte del mercado hace presumir que éste mantiene fuertes expectativas de recuperación como para absorber el efecto negativo del riesgo de pandemia. Algunos datos pueden sustentar estas expectativas pero todavía son incipientes como para ya brindar. Se destacaron las siguientes:

"El secretario del Tesoro de USA, Timothy Geithner, sostuvo que la mayoría de los bancos americanos (vale aclarar que se refiere a estadounidenses) están bien capitalizados.»

"Los bancos estadounidenses mostraron mejores resultados en el primer trimestre, principalmente gracias a la mayor demanda de la Reserva Federal de papeles o bonos de entidades financieras para sostener las cotizaciones.»

"El saldo de los resultados trimestrales de las empresas estadounidenses resultó positivo ya que el 60% mostró resultados mejores a los esperados contra un 31% que exhibieron niveles inferiores a los esperados. El resto se mantuvo dentro de las expectativas.»

"Los precios de las casas en Estados Unidos cayeron casi un 19 % en febrero, pero por primera vez en 16 meses la caída no estableció un récord.»

"El índice de confianza del consumidor resultó sorprendentemente

mejor al esperado.»

"Baja en los pedidos de subsidio por desempleo en USA.»

Estas noticias permitieron que se gese la octava semana consecutiva en alza. De todas formas, si tenemos en cuenta la caída que han registrado los índices internacionales, la recuperación es todavía parcial. Si analizamos la evolución de S&P500, el índice alcanzó los 1570 puntos en octubre de 2007 desplomándose hasta los 676 puntos a principios de marzo de este año, es decir el recorte fue del 57%. A partir de ahí se inició un rally que llevó al índice al nivel actual en 887 puntos representando un incremento del 31%. Sin embargo, todavía mantiene un retroceso del 44% con respecto al máximo valor alcanzado en el 2007.

En Argentina, el mercado reflejó fielmente el desarrollo de los mercados internacionales, contagiado por el optimismo generalizado y confiado en ser parte.

Así, el índice Merval se revalorizó un 1,27% siendo las acciones que más subieron: Telecom, Siderar, Petrobras, y Bco Macro; mientras las que más bajaron: Pampa Holdings y Grupo Galicia.

Sin embargo, en el gráfico se observa, lo que se denomina en análisis estadístico, una divergencia bajista: donde los precios suben pero el índice de fuerza relativa (RSI) baja. El RSI indica el grado de aceleración o desaceleración de la tendencia.

Inmersos en recesión transcurren días difíciles para la situación política de la Argentina; donde la incertidumbre crece a medida que nos acercamos al 28 de junio. Se produjeron importantes reducciones, tanto en exportaciones como importaciones y la caída en la actividad económica redundó preocupación sobre el nivel de empleo.



### Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	27/04/09	28/04/09	29/04/09	30/04/09	01/05/09	Total semanal	Variación semanal
<b>Titulos Públicos</b>							
Valor Nom.	3.625.531,00	146.317,00	36.142,00	11.354,00	feriado	3.819.344,00	940,63%
Valor Efv. (\$)	2.200.008,47	144.699,34	34.593,03	28.164,67		2.407.465,51	500,79%
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	2.530.497,00	2.690.613,00	2.799.601,00	3.805.109,00		11.825.820,00	5,92%
Valor Efv. (\$)	1.872.445,19	1.946.463,73	2.295.865,16	2.149.107,39		8.263.881,47	-9,55%
<b>Totales</b>							
Valor Efv. (\$)	4.072.453,66	2.091.163,07	2.330.458,19	2.177.272,06		10.671.346,98	11,89%

### Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
19/06/2009	53	19,00	19,00	19,00	69.976,33	67.994,25	1
13/07/2009	77	19,00	19,00	19,00	3.995,73	3.837,90	1
Totales Operados al	<b>27/04/09</b>				<b>73.972,06</b>	<b>71.832,15</b>	<b>2</b>
26/05/2009	28	16,50	16,50	16,50	2.722,00	2.686,78	1
24/06/2009	57	17,75	17,75	17,75	10.000,00	9.725,68	1
26/06/2009	59	17,50	17,75	17,63	17.722,50	17.204,89	2
29/06/2009	62	17,75	17,75	17,75	15.000,00	14.554,11	1
01/07/2009	64	17,75	17,75	17,75	14.000,00	13.571,03	1
21/08/2009	115	19,00	19,00	19,00	49.000,00	46.141,74	1
11/09/2009	136	21,00	21,00	21,00	20.000,00	18.509,13	1
Totales Operados al	<b>28/04/09</b>				<b>128.444,50</b>	<b>122.393,36</b>	<b>8</b>
07/05/2009	8	14,00	14,00	14,00	1.650,00	1.642,44	1
09/05/2009	10	14,00	14,00	14,00	3.801,40	3.781,10	3
10/05/2009	11	14,00	14,00	14,00	4.817,00	4.791,27	2
11/05/2009	12	14,00	14,00	14,00	1.008,00	1.002,62	1
12/05/2009	13	14,00	14,00	14,00	2.787,83	2.771,88	2
14/05/2009	15	14,00	14,00	14,00	1.787,12	1.774,19	1
15/05/2009	16	14,00	14,00	14,00	3.029,00	3.005,94	2
16/05/2009	17	14,00	14,00	14,00	5.145,55	5.104,43	3
17/05/2009	18	14,00	14,00	14,00	3.910,43	3.879,18	1
18/05/2009	19	14,00	14,00	14,00	2.947,52	2.923,97	2
21/05/2009	22	14,00	14,00	14,00	1.653,44	1.636,49	1
22/05/2009	23	14,00	14,00	14,00	3.500,00	3.462,81	2
27/05/2009	28	16,00	16,00	16,00	1.720,01	1.697,68	1
29/05/2009	30	16,00	16,00	16,00	1.400,50	1.379,93	1
01/06/2009	33	16,00	16,00	16,00	1.534,22	1.511,04	1
04/06/2009	36	16,00	16,00	16,00	3.000,00	2.948,30	1
14/06/2009	46	16,00	16,00	16,00	2.000,00	1.957,10	1
20/06/2009	52	19,00	19,00	19,00	14.271,47	13.874,25	1
22/06/2009	54	16,00	16,00	16,00	2.266,14	2.211,84	1
24/06/2009	56	19,00	19,00	19,00	14.502,66	14.084,75	1
10/07/2009	72	16,00	16,00	16,00	10.000,00	9.681,70	1
13/07/2009	75	16,00	16,00	16,00	10.000,00	9.677,59	1
22/07/2009	84	19,00	19,00	19,00	5.000,00	4.788,14	1
10/08/2009	103	18,50	18,50	18,50	36.000,00	34.197,38	1
22/08/2009	115	19,00	19,00	19,00	5.000,00	4.710,65	1
Totales Operados al	<b>29/04/09</b>				<b>142.732,29</b>	<b>138.496,67</b>	<b>34</b>

**Negociación de Cheques de Pago Diferido**

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
07/05/2009	7	15,00	15,00	15,00	2.760,02	2.747,60	1
10/05/2009	10	15,00	15,00	15,00	3.384,82	3.366,83	2
13/05/2009	13	15,00	15,00	15,00	2.179,03	2.165,68	1
20/05/2009	20	15,00	15,00	15,00	2.549,68	2.526,83	1
21/05/2009	21	19,00	19,00	19,00	11.583,86	11.441,95	6
22/05/2009	22	15,00	19,00	18,33	78.321,25	77.382,89	12
23/05/2009	23	15,00	19,00	18,50	25.605,62	25.280,58	8
24/05/2009	24	19,00	19,00	19,00	1.000,00	987,66	1
25/05/2009	25	19,00	19,00	19,00	5.644,00	5.570,96	2
26/05/2009	26	15,00	19,00	18,06	100.984,73	99.669,10	17
27/05/2009	27	15,00	19,00	18,00	7.592,00	7.496,29	4
28/05/2009	28	19,00	19,00	19,00	4.215,39	4.146,32	1
29/05/2009	29	15,00	19,00	16,67	19.355,16	19.077,61	3
30/05/2009	30	19,00	19,00	19,00	5.000,00	4.913,05	1
31/05/2009	31	15,00	16,00	15,50	14.540,00	14.327,74	2
05/06/2009	36	16,00	16,00	16,00	13.424,55	13.193,22	1
06/06/2009	37	16,00	16,00	16,00	2.760,02	2.711,29	1
08/06/2009	39	17,25	17,25	17,25	2.437,06	2.390,74	1
09/06/2009	40	17,25	17,25	17,25	4.537,05	4.448,75	2
11/06/2009	42	18,00	18,00	18,00	50.000,00	48.867,35	1
12/06/2009	43	17,25	18,00	17,50	55.875,00	54.588,49	3
14/06/2009	45	17,25	17,25	17,25	1.980,00	1.935,19	1
15/06/2009	46	17,25	17,25	17,25	6.900,00	6.743,83	2
16/06/2009	47	17,25	18,00	17,63	53.775,00	52.509,85	2
17/06/2009	48	17,25	17,25	17,25	13.775,00	13.457,01	2
18/06/2009	49	17,25	17,25	17,25	5.875,00	5.731,43	2
19/06/2009	50	17,25	17,25	17,25	3.775,00	3.681,06	1
20/06/2009	51	17,25	17,25	17,25	3.775,00	3.679,36	1
22/06/2009	53	17,25	17,25	17,25	5.823,04	5.675,51	2
23/06/2009	54	17,25	17,25	17,25	3.775,00	3.677,67	1
24/06/2009	55	17,25	17,25	17,25	6.475,00	6.305,15	2
25/06/2009	56	17,25	17,25	17,25	3.775,00	3.670,91	1
26/06/2009	57	17,25	17,25	17,25	3.775,00	3.669,22	1
06/07/2009	67	16,00	16,00	16,00	2.760,02	2.678,99	1
14/07/2009	75	18,00	18,00	18,00	10.000,00	9.634,17	1
17/07/2009	78	18,00	18,00	18,00	19.000,00	18.261,53	1
24/07/2009	85	18,00	18,00	18,00	19.000,00	18.201,14	1
05/08/2009	97	17,00	17,00	17,00	2.760,02	2.638,37	1
28/08/2009	120	20,00	20,00	20,00	49.000,00	45.976,86	1
18/09/2009	141	20,00	20,00	20,00	19.500,00	18.101,48	1
Totales Operados al	30/04/09				649.247,32	633.529,66	96

# Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

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





**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	5,100	27/11/2008	31/12	2° Jun-07	235.479.449	2.375.742.804	855.531.094
AgriTech Inversora	1,650	30/05/2008	31/03	1° Jun-07	-85.135	9.762.263	4.142.968
Agrometal	2,850	30/04/2009	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	1,540	30/04/2009	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	4,400	23/04/2009	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	1,880	30/04/2009	30/06	4° Jun-07	602.388.842	2.578.756.155	1.320.000.000
American Plast	1,500	08/06/2006	31/05	4° Jun-07	244.413	35.734.972	2.644.598
Autopistas del Sol	0,370	30/04/2009	31/12	2° Jun-07	167.053	359.666.631	52.696.394
BBVA Banco Francés	3,800	30/04/2009	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	2,200	30/04/2009	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	0,445	30/04/2009	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	4,200	30/04/2009	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	2,300	30/04/2009	31/12	1° Jun-07	180.787.000	1.489.452.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	6,150	22/04/2009	31/03	1° Jun-07	9.112.445	130.405.763	32.757.725
Boldt	1,850	30/04/2009	31/10	3° Jul-07	14.445.993	155.042.847	76.345.688
Camuzzi Gas Pampeana	0,900	16/10/2003	31/12	2° Jun-07	-1.621.715	938.531.208	333.281.049
Capex	1,680	30/04/2009	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	1,480	30/04/2009	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	7,040	30/04/2009	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	0,860	30/04/2009	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	2,560	30/04/2009	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	3,800	30/04/2009	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	1,900	30/04/2009	31/12	2° Jun-07	11.405.776	214.645.908	71.118.396
Cia. Industrial Cervecera	1,150	03/06/2005	31/12	2° Jun-07	799.101	247.856.467	46.482.249
Cia. Introdutora Bs.As.	1,000	07/04/2009	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorín	6,800	24/04/2009	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,239	30/04/2009	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	3,070	30/04/2009	30/06	4° Jun-07	49.362.269	824.954.215	309.764.375
Della Penna	0,310	29/12/2008	30/06	4° Jun-07	-9.181.682	41.074.256	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,050	30/04/2009	31/12	2° Jun-07	10.267.000	529.648.000	99.152.131
Domec	2,600	21/11/2008	30/04	1° Jul-07	1.563.097	31.193.935	14.000.000
Dycasa	2,950	29/04/2009	31/12	2° Jun-07	9.318.113	123.568.473	30.000.000
Electromac	16,000	14/11/2005	30/09	3° Jun-07	1.710.507	10.359.982	567.000
Emp. Dist. y Com. Norte SA	0,791	30/04/2009	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,000	21/04/2009	30/06	4° Jun-07	7.764.434	6.805.751	42.607.474
Euromayor *	3,100	14/04/2009	31/07	3° Abr-07	-1.245.793	21.231.547	22.595.256
Ferrum *	2,300	10/03/2009	30/06	4° Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000
Fiplasto	1,180	30/04/2009	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	1,940	30/04/2009	31/12	2° Jun-07	103.451.000	1.314.245.000	414.283.186
García Reguera	4,700	24/10/2008	31/08	3° May-07	1.703.807	11.722.576	2.000.000
Garovaglio *	3,800	30/04/2009	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	0,910	30/04/2009	31/12	4° Jun-07	-89.403.664	699.035.101	159.514.582
Goffre, Carbone	1,800	01/02/2008	30/09	3° Jun-07	-1.795.971	17.264.704	5.799.365
Grafex	1,040	21/10/2008	30/04	4° Abr-07	1.643.442	10.596.839	8.140.383
Grimoldi	1,770	24/04/2009	31/12	2° Jun-07	3.512.722	43.644.888	8.787.555

## Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Grupo Conc. Del Oeste	0,530	29/04/2009	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	0,730	30/04/2009	31/12	2° Jun.07	-5.535.000	1.602.933.000	960.185.367
Hulytego *	0,300	08/11/2004	31/12	2° Jun.07	-220.075	-14.246.715	858.800
I. y E. La Patagonia	12,000	30/04/2009	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	1,220	30/04/2009	31/12	2° Jun.07	949.481	36.289.971	22.212.863
INTA *	1,480	04/03/2009	31/12	2° Jun.07	2.331.583	57.363.243	24.700.000
IRSA	1,470	30/04/2009	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	2,920	30/04/2009	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	1,500	30/04/2009	31/12	2° Jun.07	10.151.730	58.869.354	21.800.000
Mañana Aseg.Asoc.	1,820	04/01/2008	30/06	4° Jun.07	10.217	1.649.090	1.303.112
Massuh	0,350	22/12/2008	30/06	4° Jun.07	-45.006.972	188.457.242	95.526.397
Merc. Valores BsAs	4.000.000,000	23/01/2009	30/06	4° Jun.07	58.398.516	336.753.281	15.921.000
Merc. Valores Rosario	440.000,000	25/09/2006	30/06	4° Jun.06	3.775.305	10.894.877	500.000
Metrogas	0,500	30/04/2009	31/12	2° Jun.07	30.235.000	1.003.940.000	221.976.771
Metrovías *	3,120	02/03/2009	31/12	2° Jun.07	-10.097.640	32.623.439	6.707.520
Minetti, Juan	0,805	30/04/2009	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	25,70	00/01/1900	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	1,970	30/04/2009	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	8,040	00/01/1900	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	1,650	30/04/2009	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	0,950	30/04/2009	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	0,950	30/04/2009	31/12	4° Dic.06	10.375.034	345.207.856	131.000.000
Pertrak **	2,200	06/12/2007	30/06	4° Jun.07	-140.555	18.660.603	21.736.216
Petrobrás Energía SA	1,200	23/04/2009	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	6,400	23/04/2009	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	2,400	30/04/2009	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	63,650	00/01/1900	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	0,850	30/04/2009	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,245	30/04/2009	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	15,000	30/04/2009	31/03	4° Mar.07	-41.563.000	88.697.000	102.864.269
Repsol SA	1,240	28/10/2008	31/12	4° Dic.05	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	73,000	30/04/2009	31/12	2° Jun.07	2.144.000.000	24.126.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	136,500	11/04/2008	30/11	2° May.07	14.711.703	160.547.316	24.177.387
S.A. San Miguel	18,000	29/04/2009	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	13,950	30/04/2009	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	37,000	30/04/2009	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	8,400	30/04/2009	30/06	4° Jun.07	-3.999.488	10.296.659	8.461.928
Carboclor (Sol Petróleo)	0,210	20/11/2008	31/12	2° Jun.07	5.027.908	83.677.843	80.096.758
Telecom Arg. "B" *	6,800	00/01/1900	31/12	2° Jun.07	387.000.000	2.511.000.000	482.625.908
Telefónica de Arg. "A"	2,950	20/06/2008	31/12	2° Jun.07	90.000.000	2.219.000.000	698.420.029
Telefónica S.A. /2	72,000	30/04/2009	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	47,500	30/04/2009	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	1,470	30/04/2009	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	0,503	30/04/2009	31/12	2° Jun.07	-6.643.301	1.077.473.363	181.870.265

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

**Servicios de Renta y Amortización**

TITULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
<b>BT02 / BTX02</b>				u\$s				u\$s
"Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002			43,75	%	9		1.000	100
	d 09/05/02	d 09/05/02	a 39.916	100	10	1		
<b>BT03 / BTX03</b>				u\$s				u\$s
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003			39,57	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> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 15/3/02</i>		d 15/03/02		% u\$s 100			100	100
<b>L104</b> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 09/4/02</i>		d 09/04/02		% u\$s 100			1	1
<b>L105</b> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 15/2/02</i>		d 15/02/02		% u\$s 100			1	1
<b>L106</b> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 08/3/02</i>		d 08/03/02		% u\$s 100			1	1
<b>L107</b> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 19/4/02</i>		d 19/04/02		% u\$s 100			1	1
<b>L108</b> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/2/02</i>		d 22/02/02		% u\$s 100			1	1
<b>L109</b> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/3/02</i>		d 22/03/02		% u\$s 100			1	1
<b>L110</b> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 14/5/02</i>		d 14/05/02		% u\$s 100			1	1
<b>L111</b> <i>Letras del Tesoro pesos vto. 14/5/02</i>		d 14/05/02		% u\$s				u\$s
<b>NF18</b> <i>Bonos Garantizados en Moneda Nacional al 2% - Vencimiento 2018</i>	04/04/2005	04/04/2005	0,00270956	0,00	31		0,992	0,992
	04/05/2005	04/05/2005	0,00264709	0,00	32		0,988	0,988
<b>PARD</b> <i>Bonos Garantizados a Tasa Fija de la Rep.Arg. Vto. 2023 en u\$s (A la Par)</i>	31/05/02		3,0000	100	19		1.000	100
	05/03/2003		3,0000		20		1.000	100
<b>PRE3</b> <i>Bonos Consolidación de Deudas Previsionales en Pesos - 2° Serie</i>	d 01/06/02	d 01/06/02		% \$ 2,08	45	45	0,0640	6,40
	d 03/07/02	d 03/07/02		2,08	46	46	0,0432	4,32
<b>PRE4</b> <i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en u\$s - 2° Serie</i>	d 01/06/02	d 01/06/02		% u\$s 2,08	45	45	0,0640	6,40
	d 03/07/02	d 03/07/02		2,08	46	46	0,0432	4,32
<b>PRE5</b> <i>Bonos Consolidación de Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		% \$ 2,08			1	100
<b>PRE6</b> <i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en u\$s - 3° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		% u\$s 2,08			1	100
<b>PRE8</b> <i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie 2%</i>	03/02/2006	03/02/2006		% \$ 2,08			1	100
<b>PRO1</b> <i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 1° Serie</i>	d 01/04/02	d 01/04/02		% \$ 0,84	60	60	0,4960	49,60
	d 01/05/02	d 01/05/02		0,84	61	61	0,4876	48,76
<b>PRO2</b> <i>Bonos de Consolidación en u\$s - 1° Serie</i>	01/02/2002	01/02/2002		% u\$s 0,84	58	58	0,5128	51,28
	d 01/03/02	d 01/03/02		0,84	59	59	0,5044	50,44
<b>PRO4</b> <i>Bonos de Consolidación en u\$s - 2° Serie</i>	d 28/01/02	d 28/01/02		% u\$s 0,84	13	13	0,8908	89,08
	d 28/02/02	d 28/02/02		0,84	14	14	0,8824	88,24
<b>PRO5</b> <i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 3° Serie</i>	d 15/01/02	d 15/01/02	0,0079482	\$ 4	12	4	0,84	84
	d 15/04/02	d 15/04/02	0,0073105	4	13	5	0,80	80

**Servicios de Renta y Amortización**

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

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

# Biblioteca

# Germán M. Fernández

## SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

IMPRESO