

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVIII • N° 1409 • 15 DE MAYO DE 2009

ECONOMIA Y FINANZAS

¿Es factible la construcción del anillo circunvalar? **1**

Agro y Ambiente **3**

¿Cuál es el nivel de reservas del BCRA? **4**

Los agregados monetarios de la economía **5**

MERCADO AGROPECUARIO

Los stocks de trigo generan presión al mercado **7**

El clima limita las siembras y los precios no ayudan **8**

Los precios del maíz local volvieron a bajar **10**

Las fuertes subas de la soja incitaron el cambio de tendencia **13**

Algo más de soja se procesó en el primer trimestre del 2009 **14**

MERCADO DE CAPITALES

Los mercados sufrieron una lógica corrección **34**

ESTADÍSTICAS

USDA: O & D mundial y estadounidense de granos y derivados (mayo'09) **30**

Continúa en página 2

¿ES FACTIBLE LA CONSTRUCCIÓN DEL ANILLO CIRCUNVALAR?

Desde hace varios años la Bolsa de Comercio de Rosario conjuntamente con la Cámara de Puertos Privados y Ferrocámara propusieron la construcción del anillo circunvalar ferroviario a la altura de la ruta nacional A012. La obra tenía como centro la construcción de un anillo ferroviario de alrededor de 180 kilómetros (una doble vía de 90 km) que iba a permitir el ingreso a los puertos del norte (Timbúes, San Martín y San Lorenzo) y del sur (Villa Gobernador Galvez, Punta Alvear y General Lagos) de los convoyes de vagones directamente, sin introducirse en la ciudad de Rosario con todos los inconvenientes que actualmente producen. También se iban a realizar obras complementarias en la ruta nacional A012 (autovía) para facilitar el actual tráfico de camiones que se dirigen a los puertos por la misma.

Algunas obras se han realizado pero pareciera que el esfuerzo argentino para la total concreción de la misma está 'semiagotado'. Es por esos que no está de más comparar ese esfuerzo (180 kilómetros y obras complementarias) con otras obras que ya llevaron a cabo nuestros ancestros, con menos posibilidades y en momentos en que nuestro país era mucho más pobre.

De la publicación «Transporte al Futuro» (noviembre 2008), en página 27-29, podemos extraer una serie de datos que pueden resultar de sumo interés.

En la segunda columna tenemos la evolución de la red ferroviaria en kilómetros. Comenzó en 1857 con 10 km y alcanzó su máximo en 1952 con 43.968 km. Veamos como se incrementó por década:

- 1857-1867: el incremento fue de 573 km.
- 1867-1877: el incremento fue de 1.658 km.
- 1877-1887: el incremento fue de 4.458 km.
- 1887-1897: el incremento fue de 8.066 km.

Continúa en página 2

MERCADO DE GRANOS**Apéndice estadístico de precios**

Precios orientativos para granos de las Cámaras del país	17
Cotizaciones de productos derivados (Bolsa de Cereales de Buenos Aires)	17
Mercado físico de Rosario	18
Mercado a Término de Rosario (ROFEX)	19
Mercado a Término de Buenos Aires	21
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB	22
Tipo de cambio vigente para los productos del agro	22
Precios internacionales	23

Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación en puertos para la carga de buques del 12/5 al 06/6/09	29
USDA: O & D mundial y estadounidense de granos y derivados (mayo'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

1897-1907: el incremento fue de 7.371 km.
 1907-1917: el incremento fue de 11.715 km.
 1917-1927: el incremento fue de 2.565 km.
 1927-1937: el incremento fue de 3.787 km.
 1937-1947: el incremento fue de 2.508 km.
 1947-1957: el incremento fue de 1.237 km.

A partir de esos años la red ferroviaria comenzó a disminuir. En 1980 estaba en 34.192 km, en el año 2000 en 30.966 km y en el 2005 en 28.755 km.

Si tomamos la década de 1907 a 1917, cuando se alcanzó un máximo de construcción de 11.715 kilómetros, y lo dividimos por 10 años, vemos que en promedio se alcanzó una construcción de 1.172 kilómetros por año, es decir 13 veces más que lo que se propone ahora llevar a cabo, suponiendo que el anillo ferroviario se construyese en dos años.

En la tercera columna de la mencionada serie histórica se detalla la evolución de las cargas en toneladas. El máximo se logró en 1943 con 52.523.000 toneladas. Desde allí comenzó a disminuir. En 1955 estaba en 28.712.000 toneladas. En 1965 en 23.400.000 toneladas. En 1992 en 8.666.000 toneladas (la mínima) y a partir de allí llegamos a las 24.934.000 toneladas que se registraron en el año 2007.

En la cuarta columna se detalla la evolución de las cargas en toneladas-kilómetros. El máximo se logró en 1951 con 16.479 millones. Desde allí fue disminuyendo llegando a 4.388 millones en 1992 y posteriormente ha ido aumentando llegando en el año 2006 a 12.628 millones. Es probable que en el año 2007 se haya llegado a alrededor de 13.200 millones.

De las cifras anteriores se pueden sacar también otras conclusiones. Hoy está de moda el criticar las 'privatizaciones', como si todas ellas hubieran sido negativas. Nada más alejado de la verdad. En el caso concreto de la concesiones en el transporte ferroviario de cargas la mejora ha sido apreciable, pasando de menos de 9 millones de toneladas en 1992, con el sistema estatal, a casi 25 millones de toneladas, con el sistema privatizado. Esto no quiere decir que no existan todavía materias pendientes.

Otras privatizaciones han dado resultado positivo, como por ejemplo la concesión en manos privadas del dragado y balizamiento desde puerto San Martín al mar, dragado que permitió pasar de 26 pies en promedio a 34 pies, haciendo que los buques carguen hoy 45.000 toneladas desde los 30.000 anteriores. Por otra parte, la navegación

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.

que antes estaba permitida solamente en horas diurnas se extendió a horas nocturnas.

Conjuntamente con la obra anterior, hay que mencionar la construcción de puertos privados, autorización que nace en 1979 y que se desarrolló con fuerza a partir de la sanción de la ley de puertos en 1992. En Semanarios anteriores hemos hecho un racconto de los puertos desde el situado en la provincia de Formosa hasta Bahía Blanca. La mayor parte de esos puertos nacieron de manos privadas y se caracterizan por su eficiencia. Un sólo dato estadístico nos muestra la mencionada eficiencia: las exportaciones de granos y subproductos que pasaron de alrededor de 14 millones de toneladas en los años '80 a 75 millones en el 2007.

De todas maneras, a nadie se le escapa que quedan materias pendientes, aspectos que tendrán que ser corregidos y mejorados.

AGRO Y AMBIENTE

Sobre fines del año pasado el Foro de la Cadena Agroindustrial Argentina publicó un trabajo titulado «**Agro y Ambiente: una agenda compartida para el desarrollo sustentable**». Es un trabajo cuya lectura recomendamos y que ha sido coordinado por los especialistas en medioambiente Otto Solbrig y Jorge Adámoli. De este último habíamos hecho algunos comentarios sobre su interesante artículo «**Las inundaciones de Tartagal**», publicado en un medio salteño y reproducido en la revista Genoma del mes de marzo del corriente año. De Solbrig recomendamos las lecturas que ha aportado en distintos congresos de Aapresid.

El tema ambiental es de una importancia fundamental y todos aquellos relacionados con el agro lo tienen que colocar entre los temas 'top' en su escala de valores. Nada se gana ignorando los efectos adversos que distintas prácticas agrolaborales pueden causar en el medio ambiente, por el contrario, deben estudiarse cuidadosamente para evitarlas y corregirlas. Después de una corta introducción de nuestra responsabilidad, iremos resumiendo en sucesivos Semanarios en forma parcial este importante trabajo.

El universo tiene una existencia que se calcula en alrededor de 14.000 millones de años (big bang) y esto se determina a través de la constante de Hubble (H_0). El acuerdo de los especialistas sobre el número de esa constante es casi total. El famoso astrónomo Allan Sandage lo calcula en 62,3 km por segundo cada megaparsec mientras Wendy Freedman y su equipo lo estiman en 71 km (no abrimos juicio sobre teorías más especulativas que van más allá del big bang como las desarrolladas por cosmólogos como Stephen Hawking).

El sol (una estrella de tercera generación) tiene aproximadamente 5.000 millones de años y está en la mitad de su vida. A este respecto, y siguiendo los interesantes comentarios del climatólogo José Luis Aiello, no tiene validez científica la opinión de aquellos que sostienen que hay un cambio climático por efecto de cambios en el sol. Las leyes que regulan la vida del sol y el movimiento de los planetas son lo suficientemente estables para que ningún efecto local de pocos años o décadas sea percibido por el hombre.

En cuanto a la tierra, los estudios geológicos y astronómicos le atribuyen una antigüedad de alrededor de 4.500 millones de años.

La vida apareció posteriormente pero para ello se tuvieron que dar ciertas condiciones, entre ellas el agua. La formación del agua a lo largo de la historia cósmica es lo que posibilitó el desarrollo de la vida. Hoy sabemos que los elementos que forman la molécula de agua, H_2O , surgieron en distintas épocas de esa historia. El hidrógeno se formó bastante al comienzo, después del big bang, con el helio y el tritio, pero el oxígeno requirió mucho más tiempo. Fue en el corazón de las estrellas que tres núcleos de uno de los elementos más livianos, el helio (He), se unieron para formar carbono, gracias a la 'resonancia nuclear' de este último (sobre el astrofísico que descubrió la relación triple alpha, Fred Hoyle, se puede ver el artículo de Simon Mitton, «**Fred Hoyle: pioneer in nuclear astrophysics**», en CERN Courier, julio 2005).

Después de la formación del carbono, y mediante la unión, también improbable, de otro núcleo de helio, se formó el elemento oxígeno y posteriormente otros elementos más pesados. Del corazón de las estrellas esos elementos fueron expulsados al espacio exterior cuando esas estrellas devinieron 'supernovas', y así siguió la historia.

El planeta tierra recibió esos elementos (carbono, oxígeno, hierro, etc.) que se formaron en las calderas de 'tres generaciones de estrellas', y el agua, combinación de oxígeno e hidrógeno, posibilitó la formación de la vida hace unos 3.500 millones de años.

Una de las propiedades del agua es que ella se expande cuando se congela, lo cual implica que el hielo flota por su menor densidad. Sin esta característica la vida no se podría ha-

ber desarrollado. Otra propiedad surge de cómo dos átomos de hidrógeno se juntan con un único átomo de oxígeno. Alrededor del núcleo positivo de oxígeno se encuentran dispuestos seis electrones negativos. Estos electrones se sitúan en los cuatro vértices de un tetraedro, y como lo describen las leyes de la mecánica cuántica, dos electrones pueden compartir y llenar cualquier vértice. Entonces, cuatro de los seis electrones externos forman pares llenando dos de los vértices, mientras que los otros dos llenan parcialmente los dos vértices restantes. Los átomos de hidrógeno, cada uno de ellos con un solo electrón, pueden ahora unirse en dos de los vértices parcialmente cubiertos. Esto significa que la unión de los dos átomos de hidrógeno que se unen no se ubican en los dos opuestos del átomo de oxígeno sino en el ángulo creado por los dos vértices del tetraedro. Esta asimetría le proporciona al átomo de oxígeno un flanco negativo relativamente expuesto mientras que los lados exteriores del átomo de hidrógeno, relativamente desequilibrados eléctricamente debido a que los electrones negativos han sido presionados hacia los vértices del átomo de oxígeno, son levemente positivos. Como consecuencia, las moléculas de agua individuales, en el estado líquido, se atraen mutuamente, los lados positivos del hidrógeno tienden a unirse contra los flancos negativos de oxígeno. Este hecho electrostático hace del agua un poderoso solvente así como una sustancia estable con una alta capacidad de calor y, por lo tanto, el agua es un gran regulador termostático, ambas propiedades esenciales para el proceso bioquímico (este resumen lo hemos extraído del escrito del astrofísico Owen Gingerich, «*Is the Cosmos All There Is?*», publicado en *Reflections*, Center of Theological Inquiry, Princeton, Spring 2001, pág. 4-5).

La evolución de la vida vegetal y animal es el principal tesoro de toda esta historia y el ser humano es el representante más evolucionado de todo ese desarrollo, así que le cabe la responsabilidad de no 'abortar' el mismo. El ser humano debe ser cuidadoso del medio ambiente.

En el trabajo «**Agro y Ambiente**» se comienza con un análisis sobre la importancia de los recursos naturales en la economía argentina, y tres temas dominan el desarrollo posterior:

1) Efectos del Cambio Climático sobre la costa y el mar argentino y su posible impacto sobre la agricultura y el uso del suelo, así como, distintas alternativas de las plantaciones forestales para mitigar este fenómeno global.

2) Consecuencias de la intensificación de la agricultura, su expansión hacia nuevas áreas y su impacto sobre la vegetación, el suelo, la funcionalidad de los ecosistemas y la oferta de servicios ecosistémicos.

3) Medidas técnicas, sociales y legales recomendables para mitigar los impactos negativos de esta transformación.

Las exigencias alimenticias y de otro tipo de una población que llega a 6.700 millones de seres humanos ejercen un impacto importante sobre la cadena agroindustrial de uno de los países con mayores posibilidades en la producción de alimentos, como es el nuestro, poniendo presión no ya sobre las 31 millones de hectáreas que se cultivan sino, también, sobre tierra vírgenes, sobre todo boscosas. Un factor importante en toda esta presión es el cambio del clima en el mundo como consecuencia del aumento de los gases con efecto invernadero (principalmente dióxido de carbono, óxido nitroso y metano).

Hay que reconocer que el mencionado efecto invernadero cumple un papel importante como facilitador del desarrollo de la vida haciendo que la baja temperatura externa se amortigüe, pero la obra del hombre ha hecho que se produzca un desequilibrio. La mayor parte de las emisiones se producen en el hemisferio norte y se deben a actividades industriales y del transporte, pero también la agricultura, la deforestación y la ganadería participan entre 30 y 40% en la formación de esos gases.

En Semanarios siguientes resumiremos varios de los capítulos de este interesante escrito.

¿CUÁL ES EL NIVEL DE RESERVAS DEL BCRA?

El balance más importante de una economía es el de los bancos centrales a cargo de la política monetaria. En este sentido, en Semanarios anteriores publicamos los balances de la Reserva Federal de Estados Unidos, a cargo del control sobre el dólar estadounidense, la moneda más importante del mundo. Recordemos que casi el 70 por ciento del comercio internacional se realiza en la mencionada moneda.

Con respecto a la política monetaria de nuestro país, ella está a cargo del Banco Central, entidad que publica semanalmente un detalle de las principales cuentas monetarias. Hace quince días se publicaron en este Semanario. De todas maneras, existe algún grado de desconfianza sobre el real nivel de reservas, desconfianza que está

muy condicionada a la poca confianza que existe sobre otros datos de la economía real a cargo del INDEC.

Vamos a contrastar los datos oficiales con los que se publican en el Informe Semanal del Estudio Broda y Asociados del 6 de mayo.

En un gráfico que se publica en el mencionado Informe se parte de 32.000 millones de dólares en diciembre de 2006. Posteriormente, esta es la evolución:

a) En junio de 2007 las reservas ascienden a 43.157 millones. A partir de allí se comienza a producir una diferencia entre las reservas BCRA y las reservas propias.

b) En octubre de 2007 las reservas del BCRA llegan a 43.000 millones mientras las reservas propias están en 42.167 millones, lo que estaría explicado por existir en las reservas del BCRA 'reservas prestadas'.

c) En los meses siguientes ambas cifras se van estrechando.

d) En marzo del 2008 nos encontramos nuevamente con una diferencia: las reservas del BCRA ascienden a 50.464 millones de dólares mientras las reservas propias ascienden a 49.515 millones. A partir de ese momento la diferencia entra ambas estadísticas se va haciendo cada vez mayor.

e) En setiembre del 2008 las reservas del BCRA ascienden a 47.121 millones mientras las reservas propias ascienden a 44.608 millones.

f) En el mes de octubre de 2008 las reservas del BCRA ascienden a 44.941 millones de dólares mientras las reservas propias ascienden a 41.066 millones.

g) En febrero del corriente año las reservas del BCRA ascienden a 47.025 millones de dólares mientras las reservas propias as-

cienden a 42.309 millones.

h) En marzo del corriente año las reservas del BCRA ascienden a 46.509 millones de dólares mientras las reservas propias ascienden a 40.374 millones.

i) El 24 de abril del corriente año las reservas del BCRA ascienden a 46.405 millones mientras las reservas propias ascienden a 39.944 millones.

El stock de reservas propias al 24 de abril surge de la siguiente manera (en millones de dólares):

Stock de reservas del BCRA:	46.405
Operaciones de Repo con el BIS:	- 2.401
Operaciones de Repo c/otras entidades financ.:	- 3.707
Efectivo mínimo:	- 352
Stock de reservas:	39.944

No está considerada en las cifras anteriores la exposición del BCRA en el mercado de futuro por ventas comprometidas por un total de u\$s 2.300 millones.

Habría que tener en cuenta también las deudas en letras del Banco Central. Según el balance al 30 de abril el stock de Lebac llegaba a 12.744 millones de pesos; el stock en Nobac llegaba a 23.034 millones y los pases pasivos a 14.955 millones. Los pases activos llegaban a 43 millones. En total los pasivos llegaban a 50.690 millones de pesos, es decir 13.626 millones de dólares.

Si tenemos en cuenta el stock de reservas propias (39.944 millones de dólares) y le restamos la exposición en el mercado de futuro por ventas comprometidas (2.300 millones de dólares) y los pasivos por letras (13.626 millones de dólares) llegamos a un stock final de 24.018 millones de dólares.

Algunos podrían decir que habría que incorporar un activo como los adelantos transitorios al gobierno nacional (26.980 millones de pesos, es decir 7.253 millones de dólares), pero esto no es correcto dado que es un activo difícil de cobrar. Más lógico sería incorporar los reducidos a entidades financieras (2.062 millones de pesos, es decir 554 millones de dólares). Si hacemos esto últimos, las reservas netas-netas serían de alrededor de 24.572 millones de dólares.

Si tenemos en cuenta que la Base Monetaria llegaba al 30 de abril a 99.649 millones de pesos y las reservas netas-netas a 24.572 millones de dólares, el dólar de equilibrio según las cuentas monetarias sería de 4,06 pesos.

LOS AGREGADOS MONETARIOS DE LA ECONOMÍA

La moneda es 'medio indirecto de cambio' y 'unidad de medida' de todas las operaciones comerciales, económicas y financieras. Un principio fundamental de la economía es que el valor de esa moneda sea estable. El valor de cambio de la moneda depende de la inversa del precio de todos los otros bienes de la economía. Como no se pueden calcular los precios y ponderaciones de todos los bienes y servicios de la economía, lo que se considera son los precios y ponderaciones de una determinada cantidad de bienes y servicios que son los conocidos índices de precios (canasta).

Con el desarrollo de la economía en el mundo el concepto de moneda se va ampliando y van surgiendo los agregados monetarios. Para nuestro país estos son los agregados que controla el Banco Central:

M1 (Billetes y monedas en poder del público + Depósitos en cuenta corriente del sector privado y público en pesos): 130.569 millones de pesos.

M2 (M1 + Depósitos en caja de ahorro del sector público y privado en pesos): 169.130 millones de pesos.

M3 (Billetes y monedas en poder del público + Depósitos del sector privado y público en pesos): 268.277 millones de pesos.

M3*(M3 + Depósitos del sector privado y público en dólares): 311.315 millones de pesos.

Si lo expresamos en dólares el M3* sería de 83.867 millones de dólares. Por otra parte, el Producto Interno Bruto estaría en alrededor de 290.000 millones de dólares. Es decir que el M3* sería del 29% del mencionado Producto.

Hay que tener en cuenta que en el M3* no están considerados los dólares billetes que el público tiene en cajas de seguridad, bajo el colchón, etc., siendo difícil estimar a cuanto ascienden. Esos dólares también actúan como moneda, especialmente en la compraventa de propiedades inmobiliarias, autos y otros bienes de valor. Teniendo en cuenta 'la fuga de dólares' que ha habido en los últimos tiempos, que el Estudio Broda y Asociados estima en 41.022 millones de dólares desde el tercer trimestre de 2007 hasta el mes de abril del corriente año, más el stock de dólares que el público tiene de épocas anteriores, no existe ninguna duda que los dólares billetes en poder del público deben constituir una

parte importante de la monetización del país. Estimamos que ese monto debe contrarrestar la tendencia inflacionaria de la economía argentina.

Cuando el público compra dólares entrega pesos y ello contrae el circulante monetario. Es decir que toda fuga de divisas es contractiva de la economía.

Transcribamos un análisis del mercado cambiario que extraemos de M&S Consultores que difiere del que hemos realizado en un Semanario anterior:

Análisis Cambiario:

Durante el año pasado la oferta de dólares llegó a 21.454 millones y estuvo compuesta de la siguiente manera:

a) el superávit comercial fue de 13.175 millones de dólares, resultado de exportaciones por 70.588 millones e importaciones por 57.413 millones.

b) Financiamiento comercial (neto) por 7.182 millones, resultado de financiamiento por exportaciones por -2.626 millones y financiamiento por importaciones por 9.808 millones.

c) Las cifras anteriores se complementan con la oferta de divisas por los servicios reales y financieros del sector privado (neto) por 1.107 millones, compuesta de la siguiente manera: 1) Renta por -4.144 millones de dólares, 2) Capital por 1.713 millones e 3) Inversión extranjera directa por 3.538 millones.

La dolarización de portafolio la estiman en 20.921 millones de dólares lo que deja un sobrante para las compras del sector público de 543 millones de dólares. De este total el Tesoro compró 1.566 millones y el Banco Central vendió 1.023 millones.

Es decir que la oferta y demanda de dólares prácticamente se equilibró durante el año pasado, en alrededor de 21.000 millones de dólares. M&S Consultores estiman que en el primer semestre del corriente año la fuga y oferta cambiaria dará nuevamente empate en alrededor de 9.000 millones de dólares, pero agrega algunas acotaciones que consideramos interesantes:

«Cambiariamente (el mencionado empate) no es traumático, porque la oferta de dólares sigue siendo el dique de contención de la fuga de capitales. El BCRA maneja las tensiones sin perder reservas en exceso. Además, a corto plazo hay reservas suficientes para enfrentar tironeos especulativos. Monetariamente es asfixiante, porque hace más de un año que la fuga de capitales viene restando liquidez y secando la economía. La oferta de dólares la compra la gente y las empresas y no el BCRA. La autoridad monetaria tiene espaldas para evitar tensiones extremas en el mercado cambiario pero a riesgo de que la recesión perdure en el tiempo. Fiscalmente no cierra, porque la oferta de dólares alcanzaría en el mejor de los casos para cubrir la fuga de capitales. Pero faltan cubrir los vencimientos en dólares de la deuda pública: u\$s 1.500 M en el segundo trimestre más u\$s 5.500 M en el segundo semestre. Los vencimientos de la deuda quedan cara a cara contra las reservas. Las reservas pueden ser un salida por única vez para salir del paso, no una caja de pagos permanente».

La economía de nuestro país necesita de una mayor liquidez y por la fuga de capitales tiende a ser cada vez menor esa liquidez. Cuando alguien compra un dólar y entrega 3,7 pesos por él, estos pesos

se salen de la economía y esta se va secando. Si tomamos como válida la cifra de 41.022 millones de dólares de fuga de capitales, desde el tercer trimestre de 2007, la absorción doméstica de dinero doméstico llegó a casi 130.000 millones de pesos. Es cierto que una parte del dinero que se fuga puede entrar como liquidez en las operaciones comerciales, pero ello no ocurre ni mucho menos con la totalidad.

TRIGO

Los stocks de trigo generan presión al mercado

Pocos cambios hubo en los precios del trigo a pesar de los nuevos datos que se publicaron esta semana sobre el 2009/10.

El USDA el martes emitió sus primeras proyecciones sobre la cosecha estadounidense y mundial de trigo 2009/10

Para la próxima campaña los pronósticos del trigo estadounidense muestran reducciones en la oferta y el uso por una menor producción que supera el aumento de los rindes finales y la reducción de las exportaciones frente a una mayor demanda doméstica.

La producción proyectada en 55,1 millones de tn está un 19% debajo del año anterior por la reducción del área sembrada y los menores rindes que se proyectan.

Los pronósticos realizados en base a encuestas sobre la producción de trigo de invierno señalan un caída del 20% en la cosecha por la fuerte baja de los rindes esperados en las Planicies del Sur por la sequía y el daño de las heladas tempranas de abril.

La producción de trigo de invierno se proyecta en 40,8 millones de tn frente a las 51,7 millones de la campaña anterior. La mayor

parte de esta merma se debe a la difícil situación climática que han sufrido los estados de Oklahoma y Texas. Se estima que el primero de estos estados cosechará solo 2,2 millones de tn cuando este año habían producido 4,5 millones.

La producción de trigo de primavera también mostraría una reducción por las menores siembras a las reportadas en el informe de marzo y el significativo retraso de la implantación, especialmente en Dakota del Norte y Minnesota donde los rindes se proyectan debajo de los niveles de tendencia.

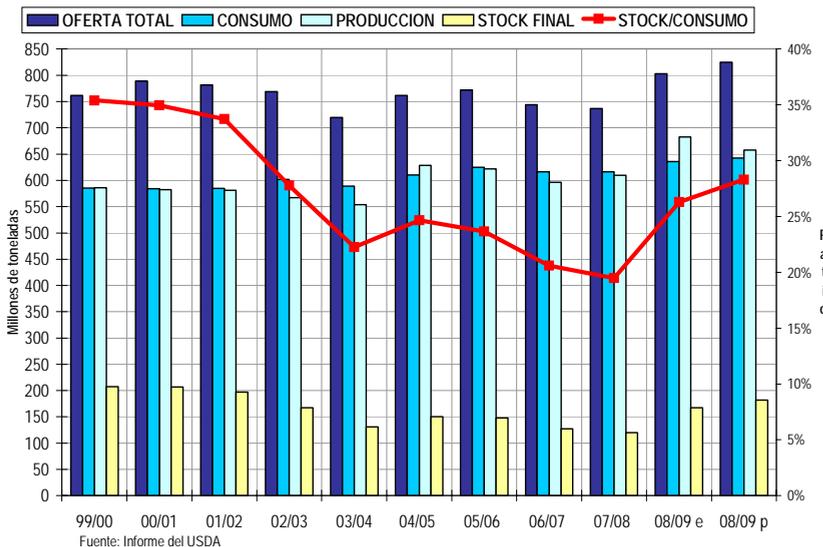
Los demás trigos, durum y otros de primavera, también se proyectan con bajas en la producción respecto de la campaña anterior, aún ajustados por la relación siembra/cosecha y los rindes de tendencias frente a las tardías siembras en las Planicies del Norte.

De esta forma la oferta se proyecta con una reducción del 4% a pesar de los altos niveles de stocks iniciales, los mayores desde el 2002/03.

El ciclo 2008/09 está finalizando con stocks de trigo debajo de los datos mostrados en el informe de abril por un incremento en las exportaciones. Igualmente el número de tn de trigo de reserva supera los 8,3 millones anteriores.

Para el 2009/10, con una menor producción y un incremento en la demanda doméstica que compensa las proyecciones de menores exportaciones por la gran oferta mundial que limita las oportunidades de

Evolución de la Oferta y Demanda mundial de trigo



negocios al exterior, los stocks finales se proyectan en 17,3 millones tn.

En el mundo para el 2008/09 las cifras de oferta están prácticamente cerradas mientras que la demanda continuará ajustándose hasta determinar los stocks finales. Estos fueron aumentando en el presente informe hasta las 167,05 millones de tn respecto de las 158,10 millones previas por caída en el consumo total y en el comercio global.

Para el 2009/10 el comienzo es holgado en el volumen de stocks iniciales frente a una proyección inicial que indica una fuerte caída en la producción: alcanzaría las 657,62 millones de tn frente al récord de 682,68 millones obtenidos en la campaña precedente.

La caída en la producción se registraría en los principales países exportadores como la Unión Europea, Estados Unidos, Ucrania, Rusia y Canadá con incremento parciales en Argentina y Australia. Para nuestro país se proyecta una nueva caída en el área de siembra, pero los rindes esperan una significativa recuperación respecto del año pasado donde afectó la sequía.

También se proyectan bajas en Brasil e India, pero sin cambios en China e incrementos en países del norte de África y la mayor parte del Medio Oriente.

En el comercio, tanto las importaciones como las exportaciones serán reducidas como reflejo de la caída de la demanda en algunos países. El consumo mundial de proyecta con un incremento del 1% pero con bajas del 3% en el consumo forrajero.

Los stocks finales para el 2009/10 se proyectan en 181,90 millones, un 9% arriba del año anterior y el máximo de los últimos ocho años.

Con las nuevas cifras publica-

das muchos comienzan a tomar posiciones. Frente a datos alcistas para el cereal estadounidenses, el contexto mundial continúa siendo un elemento de presión para las cotizaciones del cereal.

Las amplias reservas mundiales se suman a una floja demanda del cereal estadounidense aunque con un soporte parcial del clima en las regiones productoras. Las condiciones húmedas y frías que afecta algunas zonas productoras de Estados Unidos demoran las siembras del trigo de primavera.

El USDA señaló en su informe semanal que la implantación del cereal alcanza el 35% del área destinada al mismo frente al 77% del año pasado y el 78% del promedio de los últimos cinco años.

En cuanto a los cultivos de invierno, la categoría de bueno a excelente mostró una reducción de 1% respecto del informe previo, pasó de 47% al 46% frente al 47% de la campaña pasada a la misma fecha.

Este informe poco puede decir de los rindes reales que se obtengan en la recolección pero algunos operadores lo toman como guía para evaluar las cifras que proyecta el USDA en su reporte mensual.

El impacto de este último fue mínimo en los precios pero sirve como base para la toma de decisiones de muchos que se quieren adelantar al balance 2009/10.

El clima limita las siembras y los precios no ayudan

Mientras que el USDA publicó esta semana el primer reporte con los datos para la campaña 2009/10, en Argentina vamos a llegar al tercer mes consecutivo donde se desconocen estimaciones oficiales sobre producción y otros datos claves para el mercado.

Particularmente para el trigo, con el comienzo de las siembras, no se conocen aún los datos finales de la campaña pasada para tomar como base para realizar estimaciones sobre la próxima campaña.

Con una siembra en el 2008/09 de 4,67 millones de hectáreas oficiales comienzan a publicarse distintos informes privados que señalan una fuerte caída para el 2009/10. Las estimaciones más optimistas hablan de una caída del 20% que llevaría a la superficie sembrada a la más baja de los últimos 100 años.

Si partimos de la disminución mencionada, el área sembrada estaría en niveles próximos a los 3,68 millones de ha y la producción dependerá de las condiciones climáticas que acompañen el desarrollo de los pocos sembradíos.

Al utilizar el rinde promedio obtenido en la presente campaña la producción estimada sería de 7 millones de tn, mientras que si volvemos al promedio de los últimos cinco años la cosecha podría llegar a las 9 millones de tn.

El rango de 7 a 9 millones de tn de producción deja un remanente exportable de 1 a 3 millones de tn aunque en el escenario menos favorable se corre el riesgo de que no se realicen exportaciones.

Sin exportaciones de trigo los precios locales continuarán despegados del comportamiento internacional y solo reflejarán la capacidad de pago que tiene el consumo doméstico.

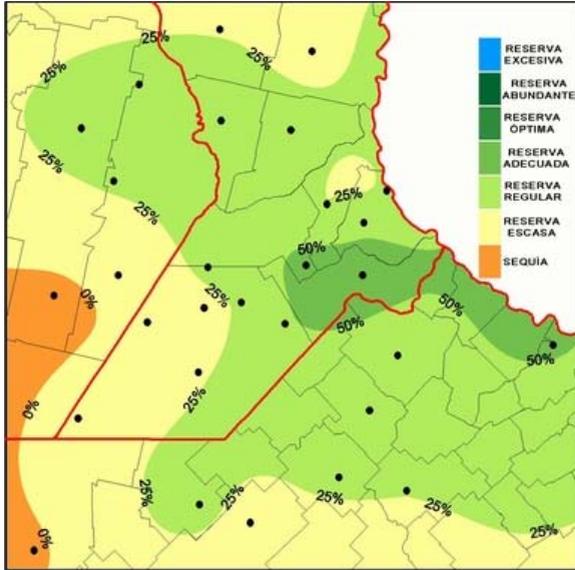
Hoy los precios a los que se negocia el trigo reflejan un FAS teórico formado a partir del precio FOB mínimo oficial que no representen operaciones reales de exportación.

Los exportadores, por el acuerdo marco firmado con el gobierno que aún no fue publicado, se obligaron a comprar 1 millón de tn de

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

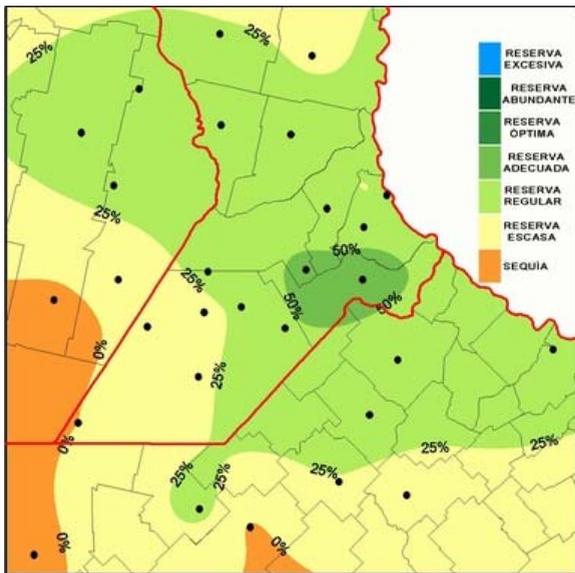
MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA PRADERA PERMANENTE

Porcentaje de agua útil al 14/05/09



DIAGNÓSTICO: La semana comprendida entre los días 6 y 13 de mayo parecía que iba a terminar sin precipitaciones, pero a partir de las primeras horas del día miércoles 13 las lluvias comenzaron a darse en la región GEA, y al finalizar

este informe las mismas seguían registrándose en las diferentes estaciones automáticas de la Red. La distribución de las lluvias muestra un gradiente Sudeste-Noroeste, con los mayores valores en el Sur de GEA. La estación Rojas acumuló 26.6 mm, siendo este el máximo registro obtenido,



seguida de Rufino y Gral. Pintos, con 21.6 y 20 mm acumulados respectivamente. Hacia el Noroeste los registros decrecen gradualmente, hasta ser menores a los 5 mm en el extremo de las subzona GEA I, siendo

Pellegrini con un valor de 2.8 mm, la estación con el menor acumulado de agua caída. Con respecto a las condiciones de humedad en el suelo, el panorama se presenta igual que en el período pasado. El sector Este de GEA tiene las mejores condiciones de humedad edáfica, observándose en su mayoría reservas regulares, con un pequeño núcleo de reservas adecuadas. Hacia el Oeste las condiciones desmejoran y la situación es de reservas escasas con algunos sectores de sequía. Recordamos que las reservas hídricas en una pradera permanente, consideradas en este informe, se refieren a una pradera de pastos perennes bajos y activos durante todo el año, que se asemeja a una pradera de referencia teórica, cuyas reservas pueden ser consideradas como indicador del agua disponible para un futuro cultivo. **ESCENARIO:** Después de las precipitaciones registradas en estos últimos días, se espera que ingrese a la región GEA una importante masa de aire muy frío que provocará un marcado descenso de temperatura con la posibilidad de que se registren heladas entre débiles y moderadas en toda la región, principalmente en zonas bajas durante el jueves, viernes, sábado y con menor probabilidad, el domingo. En cuanto a los registros máximos, también serán bajos y no van a superar los 17° C en la mayor parte de GEA. Las precipitaciones volverán a estar ausentes durante gran parte del período de vigencia de este pronóstico, y sólo el lunes, la llegada de un nuevo sistema frontal frío puede provocar inestabilidad sobre la región con una baja probabilidad de que se registren lluvias, ya que la falta de humedad será el factor principal para la inhibición de las precipitaciones. Durante el resto de la semana, se espera cielo parcialmente nublado y temperaturas en lento y leve ascenso. .

www.bcr.com.ar/gea

MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA PRADERA PERMANENTE -

Porcentaje de agua útil al 07/04/09

trigo, unas 100.000 tn semanales, de la campaña 2008/09 al precio pleno. Este se determina en teoría a partir del precio internacional, restándoseles los derechos de exportación vigentes y el costo de exportación.

El precio internacional sería el precio FOB del trigo argentino en el mundo pero sin exportaciones reales este sería un valor teórico que actualmente está determinando la SAGPyA diariamente.

Este valor hace ya dos semanas que está en niveles de u\$s 207 por lo cual el precio pleno o FAS teórico o precio del mercado de Rosario está a \$ 555 o \$ 556 según la evolución de la divisa estadounidenses frente al peso.

Los únicos cambios que se registraron en los precios del trigo durante la última semana fue producto de los movimientos de la divisa mientras que los valores del cereal en el mercado internacional están en continuo movimiento.

El valor FOB que está reflejando el organismo oficial dista de la relación histórica con el precio FOB Golfo de México del trigo duro estadounidense y del precio FOB del trigo en Uruguay. Este último está en niveles de u\$s 246, precio al que también tendría que aproximarse el trigo argentino.

El trigo en Uruguay también tiene cotización para la nueva campaña, vendedor a u\$s 220.

Si partimos de este valor también como referencia para el trigo argentino, el precio FAS teórico para el cereal de la próxima cosecha estaría en niveles de u\$s 162 por toneladas para entrega en enero.

El valor así calculado está por arriba de los u\$s 142,50 que está negociándose el trigo nuevo en los mercados de futuros argentinos. Estos muestran un importante recorte en los volúmenes negociados con anticipación a la cosecha.

El mercado de trigo no cuenta con valores de referencia para poder realizar negocios forward, aunque tampoco hay interés del sector exportador que tiene incertidumbre sobre la posibilidad de que se efectivice la parte del acuerdo con el gobierno sobre la posibilidad de exportar trigo 2009/10 si compra hoy trigo 2008/09 al precio pleno.

El acuerdo difícilmente pueda ser cumplido en todos sus aspectos si no existe remanente exportable de trigo en la próxima campaña aunque se amplíe el plazo de validez del ROE Verde a 365 días con previo pago de los derechos de exportación.

Todo el mercado del cereal está limitado a la actividad que efectivamente se pueda realizar en los campos con las siembras.

En algunas regiones productoras hubo precipitaciones en la semana que mejoraron las condiciones de los suelos pero fueron insuficientes para impulsar las perspectivas de siembra por la sequía y el contexto en el que se desarrolla el mercado del cereal desde el 2006.

La continuidad del clima seco está amenazando la actividad de aquellos productores que volvieron a apostar al trigo, sea por la limitación de la ubicación del campo o por la alternativa del doble cultivo.

En la provincia de Buenos Aires la situación de los suelos es diversa en las distintas áreas. Según un especialista en climatología "ha llovido en el sur de Buenos Aires, pero no en la medida de lo necesario. El sudeste tiene mejores chances de encontrar la humedad como para hacer algún tipo de siembra, pero en el sudoeste de Buenos Aires es altamente riesgoso hacer cualquier siembra"

En las demás provincias productoras la situación también es complicada por la escasez de humedad, con pronósticos de nuevas lluvias recién para fines de mes.

Las condiciones climáticas desfavorables del comienzo de la campaña se suma al desaliento del sector productor.

Con una nueva baja de la producción de trigo no habrá exportaciones y los productores quedarán nuevamente atados a los cambios que realice el gobierno para asegurar la matriz de seguridad alimentaria (que dicho de paso hace del mes de diciembre que no se actualiza).

MAIZ

Los precios del maíz local volvieron a bajar

Los días pasan, las semanas pasan y los precios del maíz local continúan bajando sin poder reflejar el comportamiento externo.

Mientras que en el mercado de Chicago los futuros muestran volatilidad y algunos elementos de sostén para los precios, los valores locales bajan por el escaso interés comprador.

Nuevamente durante toda la semana hubo un solo exportador activo en el recinto de operaciones de nuestra Institución realizando ofertas por el maíz con descarga inmediata. Comenzó pagando \$ 370 el lunes pero bajó hasta los \$ 350 el viernes.

La caída de los precios impacta en la intención de los productores de realizar nuevos negocios sobre el cereal a la espera de alguna recuperación posterior. Los primeros días se

relevaron negocios por 2.000 tn mientras que los últimos solo sumaron 200 tn.

El menor volumen de negocios no puede relacionarse con una menor existencia del sector productor ya que se desconocen la cantidad de mercadería que ingreso al circuito comercial para poder estimar cuanto queda aún en manos de los productores.

El único dato que está disponible en materia de comercialización es el tonelaje que fue autorizado a exportar de maíz 2008/09 a partir de la aprobación de los ROE Verde pero no se sabe cuanto ya fue comprado por el sector exportador.

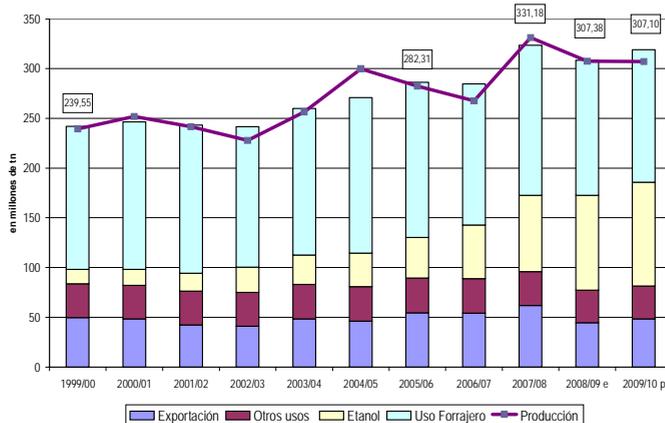
Las autorizaciones para exportar aún totalizan las 5.795.315 tn del total de 6.050.400 tn que fueron autorizadas para recepción del cereal de la presenta campaña.

Del volumen total, la SAGPyA informa que al 14/05 hay embarques acumulados del sector exportador por 3,592 millones de tn de maíz. Este está por debajo de los 5,30 millones del año pasado a la misma fecha.

La diferencia entre ambas cifras también se observa en la actividad que registran las terminales portuarias. Según informes de empresas navieras, en los próximos quince días se espera el arribo de barcos para cargar unas 720.000 tn de maíz, mejorando respecto del mismo informe de la semana previa pero debajo del año pasado a la misma fecha.

Los menores embarques también muestran menos variedad de países importadores del cereal. Los tradicionales como Argelia, Malasia, Egipto y Perú continúan presentes mientras que desaparecieron algunos otros sea por la estacionalidad propia de su demanda o por la menor oferta argentina.

MAIZ en EE.UU.: Producción y demanda total



Las menores exportaciones locales limita que los precios puedan reflejar el comportamiento externo, esto aún se traduce en los precios FOB del maíz argentino.

El cereal cuenta con referencias de ofertas compradoras y vendedoras reales, a diferencia del trigo en el que el FOB mínimo oficial no cuenta con un mercado real, que le permiten reflejar de alguna forma la evolución de los precios en el mercado externo de referencia. El precio FOB mínimo oficial mostró una mejora de u\$s 2 en la semana para quedar a u\$s 181 mientras que los informados por privados estaban para embarque en junio comprador a u\$s 188,30 y vendedor a u\$s 191,40. Partiendo del primer precio, previo descuento de los derechos de exportación y los demás gastos fobbing, el precio FAS teórico está en niveles de \$ 510 mientras que con el promedio de los segundos ese valor estaría en \$ 545.

Estos precios están muy por arriba del precio del mercado disponible que muestra un escaso interés comprador, poca oferta y limitaciones en las exportaciones.

De poder exportar sin las restricciones actuales (cupos de exportación, autorización previa, plazo reducido entre embarque y autorización, y demás) los precios del maíz serían mejores a los actuales y sentarían un buen precedente para comenzar a realizar los cálculos para el 2009/10. Para la próxima campaña el contexto local muestra mucha frialdad frente a las definiciones que comenzaron a publicarse esta semana del hemisferio norte pero al cierre se conocieron ofertas compradoras para el maíz.

En el recinto local hubo dos exportadores que el viernes pagaron u\$s 125 por el maíz forward con entrega en marzo/abril 2010. Este valor está por debajo del primer precio forward pagado por el sector el año pasado pero igualmente es una señal importante, esperamos que continúe ...

Primeras perspectivas alcistas para el 2009

El comportamiento de los precios de maíz en el mercado de Chicago estuvo marcado por los datos que el martes publicaría el USDA y por el avance de las siembras.

En el reporte de mayo el USDA emitiría su primer pronóstico de

producción de trigo de invierno del 2009 en Estados Unidos, revisaría los pronósticos del consumo 2008/09 del maíz, soja y trigo, y realizaría las primeras proyecciones de oferta y demanda del año comercial 2009/10.

Las cifras publicadas no fueron sorpresa frente a las expectativas previas de los operadores. No había dudas entre ellos que los números de stocks finales de la campaña iban a ser menores, pero la magnitud fue lo importante.

Para el maíz 2008/09 los stocks finales se estimaron en 40,6 millones de tn, debajo de las estimaciones previas promedio de los operadores de 42,9 millones y del reporte previo de 44,2 millones.

El ajuste para llegar a esa cifra es producto de aumento en las exportaciones y el uso del cereal para la fabricación de etanol.

Las exportaciones pasaron de 43,2 millones de tn a 44,5 millones pero muy por debajo de las 61,9 millones de la campaña precedente. Esta recuperación se sustenta en las expectativas de un incremento del comercio a partir de la menor competencia de otros países exportadores. Para el 2009/10 la primera proyección de producción de maíz estadounidense se espera en 307,1 millones de tn, levemente por debajo de las 307,4 millones obtenidas en la presente por las menores siembras que son parcialmente compensados por las mayores expectativas de rindes.

La proyección de rinde promedio de 155,4 bu/acre (97,5 qq/ha) se baja en la línea simple de tendencia del rinde promedio nacional de 1990-2009 ajustado por el progreso de las siembras en el 2009, arriba del obtenido en el 2008 pero debajo del de tendencia promedio por el lento avance de las siembras en el este del cordón maicero.

Los rindes que se proyectan asumen que a mitad de mayo el progreso de las siembras está por debajo del promedio de los últimos 10 años y solo levemente por debajo del año pasado.

El avance de la actividad en los campos será determinante de la oferta de la próxima campaña que comenzaría con stocks iniciales inferiores a los actuales.

En cuanto a los datos que se proyectan para la demanda, el uso total del maíz estadounidense para el 2009/10 se proyecta con un incremento del 3% respecto del presente año comercial con expectativas de un mayor uso para alimento, semilla e industrial, y exportaciones, que se compensan con una leve caída en las proyecciones de uso forrajero y residual.

El uso para alimento, semilla e industrial muestra un incremento del 7% por el aumento del uso de maíz con destino a la obtención de etanol. Este alcanzaría las 104,2 millones de tn de maíz, reflejando un aumento del mandato de mezcla establecido por el gobierno y los mayores incentivos a las mezclas por la suba de los precios de la gasolina que incrementa la demanda de etanol.

Las exportaciones de maíz para el próximo año también serían mayores en un 9% por el impulso del comercio mundial del maíz y la menor oferta de trigo de baja calidad que compete con la demanda del cereal forrajero.

Los cambios en la oferta y la demanda recortarían los stocks finales un 28% respecto de los datos actuales, alcanzando tan solo las 29,1 millones de tn, el nivel mínimo de los últimos seis años con ratio stock/consumo a niveles del 9% frente al 13% presente.

La caída de este indicador no hace más que reflejar que la demanda está creciendo a una tasa mayor que la oferta.

Esta última no puede avanzar por la competencia del área destinada al cereal frente a la soja y al clima que afecta durante las siembras y el desarrollo de los cultivos.

Para el 2009 la superficie no cambiaría respecto del año anterior, mientras que la implantación está mostrando dificultad por el clima.

Según el USDA, al domingo 10/05, el avance de las siembras alcanza el 48% del área destinada al cereal, igual que el año pasado a la misma fecha pero por debajo del 71% del promedio de los últimos cinco años.

Los números generales son importantes pero existen diferencias dentro del cordón maicero, en el oeste las siembras avanzan a buen ritmo mientras que en el este los atrasos son importantes.

En Illinois se lleva sembrado tan solo el 10% de la superficies frente al 84% de promedio de esta semana en las últimas cinco campañas, en Indiana está en el 11% frente al 70% del promedio y en Ohio en el 22% frente al 68% del promedio. Con la base en los porcentajes sembrados, la superficie de los tres estados mencionados tiene sembrado tan solo 1 millón de hectáreas frente al promedio de los últimos cinco años de 6,7 millones.

El retraso que se registra mayormente responde a las condiciones de humedad excesiva en los campos que podría cambiar el destino de acres de maíz hacia la soja si las mismas no se materializan durante el mes de mayo.

Como una regla, todo el maíz que no se siembra en el Medio Oeste para el 15 de mayo puede rendir un bushel por acre menos por día que pasa debido al periodo mas corto de desarrollo y a las heladas tempranas.

En la semana las condiciones climáticas fueron dispares según la región productora. En la zona oriental del Medio Oeste el clima húmedo siguió demorando la implantación mientras que en el oeste la actividad en los campos avanzó.

Las lluvias en el este dejaron algunos campos con mucha humedad y necesitarán una semana de clima seco antes de volver a las siembras.

Los pronósticos indican que el clima volverá a ser más seco a partir de los primeros días de la semana que viene, aunque los mismos están sujetos a cambios diarios que generan incertidumbre en los campos y volatilidad en los precios.

Los futuros de Chicago encontraron sostén por los datos del USDA a mitad de la semana pero los cambios climáticos y los pronósticos son la clave del movimiento de los precios en las próximas semanas.

SOJA

Las fuertes subas de la soja incitaron el cambio de tendencia

El informe del USDA fue la noticia de esta semana. El martes el Departamento de Agricultura de Estados Unidos publicó sus estimaciones revisadas sobre oferta y demanda correspondientes al ciclo comercial 2008/2009 y divulgó sus primeras proyecciones para la campaña 2009/2010. A pesar de que los datos no se alejaron de las expectativas previas, reafirmaron los sólidos fundamentos que actualmente mantienen la tendencia alcista de la soja.

Para la campaña actual el reporte reflejó, en comparación con las cifras de abril, una caída del 20% en los stocks finales de soja estadounidense y de más del 36% en relación al ciclo 2007/2008. Las razones de esta caída deben buscarse en las mayores estimaciones tanto de exportaciones como de cifras de crushing. Mayores reservas son sinónimo de menor oferta y en consecuencia los precios aumentan, lo cual se confirma al observar los precios negociados.

Las proyecciones para el ciclo 2009/2010 son más optimistas, ya que se espera un aumento de las reservas finales tanto en Estados Unidos como a nivel mundial. Para el primero, las proyecciones llegarían hasta los 8,5 millones de toneladas mientras que en el mundo los stocks alcanzarían los 51,88 millones de toneladas. Aquí el análisis es inverso: mayores stocks significan ofertas abundantes ejerciendo presión sobre las cotizaciones.

La situación actual de las siembras de maíz en Estados Unidos es un factor que podría interrumpir la dirección alcista de la soja. Durante el mes de abril las condiciones frías y húmedas en toda la región del Corn Belt demoraron el inicio de las siembras de maíz. Los tres mayores estados productores del cereal (Iowa, Illinois y Nebraska) no pudieron comenzar sino hasta el 19 de abril. Según el último informe sobre el estado de los cultivos, tanto Iowa como Nebraska recuperaron el ritmo pero no así el estado de Illinois. Observando los datos totales, hasta el 10 de mayo se llevan implantados un 48% de los cultivos, si bien superando el 33% de la semana previa y en línea con el ritmo del ciclo pasado, aún muy por debajo del 71% promedio. De los 18 estados consultados por el Departa-

mento de Agricultura, sólo en un 22% de los mismos las actividades de siembra se encuentran en línea con el año anterior y con el promedio de los últimos cuatro años. Además, las lluvias recibidas a mediados de esta semana en las áreas del este demorarán las implantaciones en al menos una semana más.

¿Por qué esto podría ser bajista para la soja? Porque debido al retraso en las siembras del cereal surgieron expectativas de posibles cambios desde maíz hacia soja. Asimismo, los rendimientos potenciales del cereal podrían reducirse a la luz de los escasos avances observados desde el 10 de mayo. No obstante, según los analistas los retrasos aún no indican un cambio total hacia la soja, ya que los productores esperarán un poco más. En su informe el USDA mantuvo sin cambios los datos sobre producción de maíz y de soja del ciclo 2008/2009 y en relación a la próxima campaña, aumentó la estimación para la soja (por mayores acres y mejores rindes proyectados) pero disminuyó la de maíz.

Con respecto a la soja, hasta el 10 de mayo se llevan sembrados el 14% de los cultivos, más que duplicando el ritmo de la semana previa y por encima de la misma época del año anterior.

Repasemos los datos del informe para los otros dos actores principales del escenario sojero:

Los datos siguientes sumados a los de Estados Unidos sugieren un incremento en la producción total del 14%, crecimiento proveniente principalmente de los cultivos sudamericanos.

Las cifras siguen confirmando el fuerte efecto que tuvo la sequía sobre la producción en Argentina, datos que fueron aún más pesimistas si tenemos en cuenta algunas estimaciones locales que anticiparon una caída

hasta 32,8 millones de toneladas. La revista especializada Oil World también recortó su estimación hasta los 33 millones.

	<u>Mayo-08</u>	<u>Abril-08</u>	<u>2009/2010</u>	<u>2007/2008</u>
Argentina	34	39	51	46,20
Brasil	57	57	60	61

El aumento de la producción argentina se sustenta en que si la sequía perdura hasta mediados de junio, podrían disminuir las siembras de trigo (a los niveles más bajos de los últimos 40 años) quedando tierras disponibles para sembrar más soja de primera, junto a estimaciones de mayores rendimientos.

En Brasil, la cosecha se completó en un 96%, siendo el estado de Rio Grande do Sul el único que aún resta por finalizar mientras que en Argentina se encuentra cosechado el 84% de los cultivos.

Por el lado de la demanda, el USDA proyectó un aumento de las exportaciones estadounidenses de la campaña 2008/2009. Las exportaciones efectivas de esta semana fueron menores a las esperadas por el mercado y a los niveles de la semana pasada pero las inspecciones acumuladas se encuentran un 10% por encima del nivel del año previo. Respecto a las intenciones de exportación se observa el comienzo de una caída estacional, aunque la misma fue gradual debido a las continuas compras por parte de China, ya que los recientes aumentos de los fletes marítimos permitieron sostener la competitividad de Estados Unidos y contrarrestar los menores precios ofrecidos por Brasil. Las ventas de la campaña 2008/2009 alcanzaron las 401.900 toneladas, cayendo un 39% desde la semana pasada y un 45% en relación al promedio del último mes. Sin embargo, los compromisos de exportación son superiores en un 13% a los del año pasado.

Asimismo, el USDA aumentó sus estimaciones de importaciones provenientes de China hasta los 37,5 millones de toneladas (36 millones en abril) para la campaña actual y hasta los 38,1 millones en la próxima, debido al plan del gobierno para acumular reservas. Sin embargo, los analistas consideran que de continuar la tendencia alcista de los precios, el interés de China podría disminuir.

En relación a los subproductos, National Oilseed Processors Association (NOPA) anunció que durante abril la cifra de crushing fue de 134,1 millones de bushels, cayendo desde los 137,3 millones de marzo pero por encima del rango que estimaban los analistas. En consecuencia, los stocks de aceite fueron mayores a los esperados. Ambos subproductos registraron sólidas demandas externas, lo cual se confirmó en las cifras de compromisos de exportación, ambas por encima de lo que anticipaban los analistas. Según el USDA, en las últimas seis semanas se observó un fuerte surgimiento de las ventas externas de aceite, principalmente hacia India, motivadas por las menores ofertas de Argentina, tendencia que continuaría, de acuerdo a sus estimaciones, durante todo el ciclo 2008/2009 y a través de la próxima campaña.

De aquí en adelante, comienza a tener cada vez más importancia el mercado climático, ya que de esto depende el desarrollo de la nueva cosecha en Estados Unidos. Los pronósticos son optimistas para la próxima semana, ya que se anticipa un clima seco que permitiría retomar con las actividades de siembra.

El informe no sorprendió al mercado y como los operadores ya venían descontando la tendencia alcista en los precios, el día de su publicación se observaron ventas de posiciones y tomas de ganan-

cias que presionaron a los valores. No obstante, los persistentes fundamentales proporcionaron a los operadores el sostén para agregar primas de riesgo a los precios que alcanzaron nuevos valores máximos. Así, la posición mayo antes de su vencimiento superó los 428 dólares por tonelada, mientras que la harina y el aceite registraron valores mayores a los 420 y 868 dólares por tonelada respectivamente. Sin embargo, estas fuertes subas estimularon nuevas realizaciones de ganancias y el viernes todos los futuros cerraron con saldos negativos. Así, la posición más cercana de la soja finalizó a 415,38 dólares por tonelada, cayendo un 1,5% respecto al jueves. La variación diaria promedio de todas las posiciones fue negativa: 1,54% los futuros de soja, 1,20% los de harina y 2,42% los de aceite. Sin embargo, las variaciones semanales son variadas, con subas para la harina y los futuros más cercanos de la soja pero caídas para el aceite y las posiciones más lejanas de la oleaginosas.

Algo más de soja se procesó en el primer trimestre del 2009

Para compensar el déficit de información del gobierno nacional, CIARA (Cámara de la Industria Aceitera de la República Argentina) ha emulado a sus pares en otros países y comenzó a relevar e informar cifras sobre la industrialización de oleaginosas. Tal como hace NOPA (*National Oilseed Processors Association*) en Estados Unidos y ABIOVE (*Associação Brasileira das Indústrias de Óleos Vegetais*) en Brasil, CIARA replica esta actividad en nunca mejor hora.



Mercado Ganadero S.A.

CONSIGNATARIOS

Etchevehere Rural S.R.L.

Teléfono: (54-343) 490-1031

Ildarraz Hnos. S.A.

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

Reggi y Cía S.R.L.

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

Ferialvarez S.R.L.

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

Ganaderos de Ceres Cooperativa Limitada

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

Benito Pujol y Cía. S.A.

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

Aguirre Vazquez S.A.

Teléfono: (0341) 425-9988

RESUMEN DE OPERACIONES

Remate 7 - Fechas: 14 y 15/05/09

Hora: 19:09

Ganado	Categoría	Cantidad	Oper.	Precios x kilo			Precio x cabeza		
				Min	Max	Prom	Min	Max	Prom
Bovino	Hacienda Gorda	202	3	0,92	1,72	1,33			
Bovino	Novillos 1 a 2 años	1.664	16	2,01	3,38	2,85			
Bovino	Novillos 2 a 3 años	668	5	2,70	3,07	2,84			
Bovino	Terneras	2.955	30	2,56	3,20	2,95			
Bovino	Terneros	3.217	32	2,70	3,56	3,15			
Bovino	Terneras/os	3.202	39	2,30	3,80	3,05			
Bovino	Vacas de invernada	668	13	0,90	1,87	1,37			
Bovino	Vaquillonas de invernada	993	14	2,30	2,90	2,65			
Bovino	Vientres con garantía de preñez	761	10				900,00	1110,00	1003,00
Totales		14.330	162						

Bolsa de Comercio de Rosario

Entre enero y marzo se procesaron los siguientes tonelajes de oleaginosas:

<u>2009</u>	<u>Ene</u>	<u>Feb</u>	<u>Mar</u>	<u>1° Trim.</u>
Soja	2,271	2,002	1,987	6,260
Girasol	0,223	0,311	0,480	1,015
Colza/Canola	0,015	-	-	0,015
<u>Cártamo</u>	<u>0,003</u>	<u>0,018</u>	-	<u>0,021</u>
Total	2,511	2,332	2,467	7,311

La diferencia respecto del año pasado es una caída del 0,31% para todas las oleaginosas aquí consignadas y del 0,6% en soja. La diferencia respecto de las estadísticas del año pasado es que aquellas estaban consignadas por Secretaría de Agricultura y, por lo tanto, englobaban a todas las empresas aceiteras. Las de la Cámara responden a todas las fábricas, exceptuando las firmas Hessel, La Oleaginosa Huanguelen, Kruguer, Oleos Santafesinos, Greenlake, Olca, Aceitera Ricedal y Gente de La Pampa. Considerando la capacidad de procesamiento, eso significa que CIARA encuestó las empresas que tienen el 98,7% de la capacidad instalada del país.

La otra diferencia por consignar es que CIARA no ha informado cifras de maní, siendo que algunas de las empresas que se dedican a la actividad de procesamiento de maní sí se encuentran allí agremiadas.

El inicio de la semana en el mercado local fue flojo y dubitativo para la cotización de la soja frente al comportamiento de los precios en Chicago, plaza que se caracterizó por su alta volatilidad. Desde temprano los ofrecimientos fueron inferiores a los precios registrados el viernes 8 y el tono de las cotizaciones externas no contribuyó a mejorar las ofertas de los compradores. Así, la pizarra Rosario fue fijada el martes en \$980, reflejando el promedio ponderado de las operaciones del lunes. A partir del martes, las cosas empezaron a mejorar, tanto por precio como por volumen y de \$990 se saltó a los \$1.000 del miércoles y el jueves. Bajo la presión externa, la última rueda semanal vio precios de \$990 para la soja puesta en fábricas locales. Había rumores de que algún comprador podía estar en los \$1.000 pero por un limitado tonelaje de soja; el resto no acompañaba.

La soja es el único producto de los tres grandes (trigo, maíz y soja, por volumen de producción) que refleja en buena medida la tendencia de los precios internacionales; particularmente porque el nivel de intervención oficial en la comercialización argentina está más acotado que en los dos cereales.

En el mercado de físico de Rosario, la soja está reflejando la ajustada oferta local, factor que retroalimenta al mercado de Chicago. **Los finales de las labores de cosecha muestran decepcionantes rendimientos** y se siguen ajustando los números de producción, pareciendo testarse los 30 millones Tm.

Los vendedores se muestran renuentes a desprenderse del grano apuntando a una potencial mejora de las cotizaciones. ¿Hay un nuevo techo en las cartillas de los corredores? Superandos los 1.000 pesos, ¿cuál es el nuevo precio meta de los vendedores? En realidad, bajo este escenario fluctuante, por ahora las aspiraciones se centran en los 1000 pesos y nadie menciona otra cifra. Eso sí, el volumen cayó frente a la semana pasada.

En el sector comprador todas las ofertas provienen de las fábricas, mientras que los interesados por condición cámara (para exporta-

ción de grano) son unos pocos y para las terminales portuarias de Lima o Ramallo. Al menos eso es así en el mercado de físico de Rosario.

Fuera de esta plaza, sobre Necochea y Bahía Blanca se ofertaron \$980 y \$990, con descarga y \$1005 sin descarga en el día lunes. El martes, había ofertas de \$1010 sin descarga sobre Bahía Blanca; el resto de los precios mejorados sobre lo mencionado en la oración precedente. El fracaso de los rindes de soja en Buenos Aires se refleja en las diferencias de precios. Las ofertas por soja con descarga en Bahía Blanca fueron subiendo a lo largo de la semana, hasta llegar a los \$1.040 el jueves.

Así es cómo en el acumulado de la semana (jueves 14 frente a viernes 8), la pizarra de Bahía Blanca mostró un alza del 4%, del 2,5% Quequén y 0,9% Rosario.

La presencia casi exclusiva de las fábricas no hace más que responder al margen favorable que le deja la exportación de aceite y harina; no así si las compañías venden grano de soja para lo cual tienen una desmejorada situación.

De todas formas, las ventas se van concretando a ritmo con las compras domésticas.

A partir de que el USDA dio a conocer estimaciones de producción para la campaña nueva, la 2009/10, se abre la discusión de cuánto se sembrará con soja en Argentina para el próximo año. Las hipótesis que se manejan son que, al menos, se trate de sembrar con la misma intención del año 2008/09 -y que no se pudo concretar: mínimo, 18 millones de ha. Bajo condiciones normales, si tomamos el promedio de rinde de las cinco temporadas previas a la actual eso significaría una producción de 49 millones de toneladas.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	08/05/09	11/05/09	12/05/09	13/05/09	14/05/09	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	555,00	555,00	555,00	555,00	555,00	555,00		
Maíz duro	380,00	370,00	370,00	370,00	360,00	370,00		
Girasol	765,00	765,00	767,00	770,00	775,00	768,40		
Soja	991,00	980,00	990,00	1.000,00	1.000,00	992,20		
Mijo								
Sorgo	348,80	340,00	349,50	340,00	330,00	341,66		
Bahía Blanca								
Trigo duro								
Maíz duro	438,50	435,00		430,00		434,50		
Girasol	765,00	765,00	765,00	765,00	780,00	768,00		
Soja	1.000,00	990,00	1.000,00	1.020,00	1.040,00	1.010,00		
Córdoba								
Trigo Duro		546,80	524,80	523,20	545,60	535,10		
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	765,00	765,00	770,00	770,00	780,00	770,00		
Soja								
Trigo Art. 12								
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	765,00	765,00	761,80	763,00	785,00	767,96		
Soja	983,80	980,00	990,00	1.003,20	1.008,50	993,10		

* Precios ajustados por el IPIB (Indices de Precios Internos Básicos al por Mayor) para Productos Manufacturados y Energía Eléctrica.

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	11/05/09	12/05/09	13/05/09	14/05/09	15/05/09	Semana anterior	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	
"000"	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	320,0	320,0	320,0	320,0	320,0	320,0	
Aceites (s)							
Girasol crudo		2.176,0	2.176,0	2.168,0	2.168,0	2.114,0	2,55%
Girasol refinado		2.552,0	2.552,0	2.542,0	2.542,0	2.562,0	-0,78%
Lino							
Soja refinado		2.495,0	2.495,0	2.461,0	2.461,0	2.505,0	-1,76%
Soja crudo		2.137,0	2.137,0	2.106,0	2.106,0	2.049,0	2,78%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)		485,0	485,0	485,0	485,0	485,0	
Soja pellets (Cons Dársena)		970,0	970,0	1.000,0	1.000,0	970,0	3,09%

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

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	11/05/09	12/05/09	13/05/09	14/05/09	15/05/09	Var. %	08/05/09
Trigo										
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	555,00	555,00	555,00				555,00
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	C/E	555,00	555,00	555,00	555,00	556,00	0,2%	555,00
Exp/Ros	S/Desc.	Cdo.	C/E		555,00					555,00
Exp/GL	Desde 11/05	Cdo.	C/E							555,00
Exp/SM	Jul'09	Cdo.	C/E		555,00	555,00	555,00			
Exp/Ros	Jul'09	Cdo.	C/E			555,00				
Exp/Lima	Jul'09	Cdo.	C/E			555,00		556,00		
Maíz										
Exp/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E	370,00	370,00	370,00	360,00	350,00	-7,9%	380,00
Exp/Timbúes	Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s				125,00		
Exp/SM	Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s				125,00		
Exp/PA	Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s				125,00		
Exp/SL	Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s				125,00		
Sorgo										
Exp/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	340,00	350,00	340,00				350,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E				330,00	320,00		
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E					320,00		
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	340,00						350,00
Exp/PA	S/Desc.	Cdo.	M/E	340,00	350,00					340,00
Exp/Tmb	Jul'09	Cdo.	M/E	u\$s		95,00	95,00	90,00		
Soja										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	980,00	990,00	1000,00	1000,00	990,00	1,0%	980,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	980,00	990,00	1000,00	1000,00	990,00	1,0%	980,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	980,00	990,00	1000,00	1000,00	990,00	1,0%	980,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	980,00	990,00	1000,00	1000,00	990,00	1,0%	980,00
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	980,00	990,00	1000,00	1000,00	990,00	1,0%	980,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	980,00	990,00	1000,00	1000,00	990,00	1,0%	980,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	980,00	990,00	1000,00	1000,00	990,00	1,0%	980,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	980,00	990,00	1000,00	1000,00	990,00	1,0%	980,00
Fca/Chabás	C/Desc.	Cdo.	M/E	963,00	973,00	983,00	983,00	973,00	1,0%	963,00
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E	980,00	990,00	1000,00	1000,00	990,00	1,0%	980,00
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	M/E	980,00	990,00	1000,00	990,00			980,00
Girasol										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	765,00	770,00	770,00	775,00	785,00	2,6%	765,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	765,00	770,00	770,00	775,00	785,00	2,6%	765,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	775,00	775,00	780,00	780,00	795,00	2,6%	775,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	755,00	760,00	760,00	765,00	775,00	2,6%	755,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	740,00	745,00	745,00	750,00	760,00	2,7%	740,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	765,00	770,00	770,00	775,00	785,00	2,6%	765,00

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

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	11/05/09	12/05/09	13/05/09	14/05/09	15/05/09	var.sem.	
FINANCIEROS									
	En \$ / US\$								
DLR052009	378.114	324.392	3,724	3,725	3,725	3,728	3,731	0,11%	
DLR062009	160.615	280.639	3,765	3,767	3,767	3,765	3,768	-0,03%	
DLR072009	83.593	317.260	3,812	3,811	3,811	3,807	3,812	-0,08%	
DLR082009	38.030	304.684	3,855	3,855	3,855	3,850	3,855	-0,03%	
DLR092009	460	307.574	3,895	3,895	3,895	3,891	3,896		
DLR102009	5.126	257.635	3,935	3,935	3,935	3,930	3,935	-0,03%	
DLR112009	15.282	246.989	3,974	3,974	3,974	3,970	3,975	-0,03%	
DLR122009	25.644	292.413	4,013	4,013	4,013	4,010	4,015	-0,02%	
DLR012010	13.793	251.563	4,050	4,053	4,053	4,049	4,050	-0,15%	
DLR022010	11.230	242.934	4,086	4,090	4,090	4,087	4,090	-0,12%	
DLR032010	13.120	240.731	4,120	4,120	4,120	4,122	4,126	-0,10%	
DLR042010	21.435	54.571	4,160	4,160	4,160	4,160	4,165	-0,07%	
DLR052010	5.300	12.190	4,215	4,215	4,215	4,210	4,220	-0,12%	
DLR062010	4.000	4.000				4,240	4,250		
RFX000000	100	491	3,720	3,721	3,721	3,727	3,728	0,23%	
AGRÍCOLAS									
	En US\$ / Tm								
IMR072009	172	124	109,30	109,00	109,00	107,20	105,50	-3,92%	
IMR122009	6	6	115,30	115,30	115,30	115,00	115,00	-0,69%	
IMR042010	2	2	120,00	120,00	120,00	118,00	118,00		
ISR072009	420	1156	265,50	266,40	266,40	267,70	265,00	-0,30%	
ISR092009	344	274	267,50	268,50	268,50	269,80	267,10	-0,34%	
ISR112009	96	448	270,40	272,00	272,00	272,30	269,20	-0,66%	
ISR052010	132	452	239,30	239,40	239,40	238,50	234,80	-2,09%	
ISR072010			243,30	243,40	243,40	242,50	238,80	-2,05%	
ITR072009		76	146,00	145,00	145,00	145,00	145,10	-0,96%	
ITR012010		54	146,50	145,50	145,50	142,50	142,50	-3,06%	
SOJ000000		114					270,00		
SOJ052009	78	71	271,50	272,50	272,50	274,50	270,00	-1,10%	
SOJ072009		8	274,50	275,50	275,50	277,40	273,00	-1,09%	
SOJ052010	64	20	243,80	243,80	243,80	243,00	239,00	-2,17%	
TOTAL			3.140.843						

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹⁾	11/05/09	12/05/09	13/05/09	14/05/09	15/05/09
PUT									
ISR072009	250	put	8	16			3,500		
ISR112009	252	put	8	24				9,000	
DLR122009	3,95	put	4.000	1540				0,105	
CALL									
ISR072009	278	call	34	18	5,200	5,000	5,800	5,600	
ISR072009	282	call	4	10		4,000			
ISR112009	300	call	16	16				9,000	
ISR052010	240	call	12	12		23,000			
DLR092009	4,22	call	5.035	5514		0,005	0,030		
DLR112009	3,82	call	303	253					
DLR112009	4,39	call	303	253					
DLR122009	4,30	call	10	400					0,070

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

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	11/05/09			12/05/09			13/05/09			14/05/09			15/05/09			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS En \$ / US\$																
DLR052009	3,726	3,720	3,724	3,727	3,724	3,725	3,727	3,724	3,725	3,729	3,725	3,729	3,733	3,728	3,731	0,11%
DLR062009	3,770	3,762	3,765	3,771	3,767	3,767	3,771	3,767	3,767	3,769	3,761	3,765	3,770	3,763	3,769	
DLR072009	3,812	3,810	3,812	3,816	3,808	3,811	3,816	3,808	3,811	3,811	3,805	3,805	3,817	3,812	3,812	-0,08%
DLR082009	3,860	3,855	3,855	3,855	3,850	3,855	3,855	3,850	3,855	3,855	3,850	3,855	3,855	3,853	3,855	-0,08%
DLR092009	3,895	3,895	3,895	3,895	3,895	3,895	3,895	3,895	3,895	3,894	3,885	3,894	3,899	3,899	3,899	0,10%
DLR102009	3,940	3,940	3,940	3,935	3,935	3,935	3,935	3,935	3,935	3,930	3,929	3,929	3,935	3,935	3,935	0,13%
DLR112009	3,974	3,970	3,974	3,975	3,970	3,972	3,975	3,970	3,972	3,968	3,962	3,968	3,980	3,978	3,978	
DLR122009	4,018	4,013	4,013	4,016	4,010	4,015	4,016	4,010	4,015	4,015	4,007	4,012	4,025	4,010	4,015	-0,12%
DLR012010				4,058	4,053	4,053	4,058	4,053	4,053	4,050	4,049	4,049	4,050	4,050	4,050	-0,15%
DLR022010	4,088	4,086	4,086	4,102	4,090	4,090	4,102	4,090	4,090	4,087	4,072	4,087	4,092	4,090	4,090	-0,12%
DLR032010	4,120	4,120	4,120							4,122	4,116	4,122	4,126	4,126	4,126	-0,10%
DLR042010	4,165	4,155	4,165	4,165	4,160	4,160	4,165	4,160	4,160	4,160	4,144	4,160	4,165	4,165	4,165	-0,07%
DLR052010										4,227	4,227	4,227	4,220	4,220	4,220	
DLR062010										4,240	4,240	4,240				
RFX000000													3,710	3,710	3,710	0,22%
AGRÍCOLAS En US\$ / Tm																
IMR072009	110,00	109,30	109,30	110,30	109,00	109,00	110,30	109,00	109,00	107,50	107,20	107,40	105,50	105,50	105,50	
IMR122009										115,00	115,00	115,00				
IMR042010	120,00	120,00	120,00													
ISR072009	266,00	263,50	265,50	266,40	263,50	266,40	266,40	263,50	266,40	268,70	266,50	267,70	267,50	265,20	265,20	-0,11%
ISR092009	268,00	265,20	267,50	268,50	265,50	268,50	268,50	265,50	268,50	270,50	268,50	269,80	269,50	267,10	267,10	-0,34%
ISR112009	270,40	268,50	270,40	272,00	271,00	272,00	272,00	271,00	272,00	272,90	272,30	272,30	270,00	269,40	269,40	-0,59%
ISR052010	237,50	237,50	237,50	240,00	239,10	239,40	240,00	239,10	239,40	238,50	238,50	238,50	238,00	234,80	234,80	
SOJ052009										274,50	272,50	274,50	271,50	270,00	270,00	-1,10%
SOJ052010	241,50	241,50	241,50	244,00	244,00	244,00	244,00	244,00	244,00	243,00	242,50	243,00	242,50	242,00	242,00	-1,02%
791.900	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)									3.198.739			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	
			11/05/09	12/05/09	13/05/09	14/05/09	15/05/09	var.sem.	
TRIGO B.A. 05/2009	79	7	148,00	149,00	148,50	147,00	146,00	-0,68%	
TRIGO B.A. 07/2009	4.648	928	150,00	149,00	149,00	148,00	148,00	-1,99%	
TRIGO B.A. 09/2009	355	78	154,00	153,50	154,70	154,70	155,50	0,32%	
TRIGO B.A. 01/2010	3.213	677	157,00	155,80	155,00	153,00	151,20	-3,88%	
TRIGO B.A. 03/2010	5	1	164,00	163,00	162,00	160,00	158,50	-3,35%	
TRIGO B.A. 07/2010	2	1	172,00	171,00	170,00	169,00	168,00		
TRIGO I.W. 01/2010	5	1	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00		
TRIGO Q.Q. 01/2010	5	1	97,50	97,50	97,50	97,50	97,50		
MAIZ ROS 05/2009	22	3	111,00	108,50	106,50	106,00	106,00	-4,50%	
MAIZ ROS 06/2009	35	7	110,50	111,00	109,00	107,00	107,00	-4,04%	
MAIZ ROS 07/2009	3.947	797	111,20	111,30	109,50	107,50	107,50	-4,02%	
MAIZ ROS 12/2009	341	70	119,00	118,50	117,00	116,00	116,00	-3,33%	
MAIZ ROS 04/2010	237	49	126,00	128,00	125,50	125,00	125,00		
GIRASOL ROS 03/2010	5	1	230,00	230,00	230,00	230,00	230,00		
SOJA I.W. 05/2009	2		105,00	105,00	105,00	105,00	105,00		
SOJA Q.Q. 05/2009	160	32	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00		
SOJA ROS 05/2009	6.375	1.006	272,00	272,50	274,00	274,20	271,50	-0,37%	
SOJA ROS 07/2009	10.664	2.322	275,70	276,00	277,50	277,50	274,50	-0,62%	
SOJA ROS 09/2009	200	40	279,00	279,00	280,50	280,50	277,70	-0,64%	
SOJA ROS 11/2009	7.924	1.661	280,40	281,30	282,50	282,50	280,30	-0,25%	
SOJA ROS 05/2010	4.103	862	244,00	244,00	243,50	243,00	239,00	-2,25%	
SOJA ROS 07/2010			248,50	248,50	248,00	247,50	243,50	-2,21%	
SOJA S.N. 05/2009			100,00	100,00	100,00	100,00	100,00		
SOJA CHA 05/2009			88,00	88,00	88,00	88,00	88,00		
SOJA ZAR 05/2009			100,00	100,00	100,00	100,00	100,00		

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest						En tonelada	
			11/05/09	12/05/09	13/05/09	14/05/09	15/05/09	var.sem.	
Trigo BA Inm./Disp			545,00	550,00	550,00	550,00	545,00	0,93%	
Maíz BA Inmed.			400,00	400,00	395,00	390,00	390,00	-2,50%	
Maíz BA Disponible			400,00	400,00	395,00	390,00	390,00	-2,50%	
Soja Ros Inm/Disp.			990,00	995,00	1.000,00	1.000,00	990,00	-0,50%	
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			990,00	995,00	1.000,00	1.000,00	990,00	-0,50%	

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	11/05/09			12/05/09			13/05/09			14/05/09			15/05/09			var. sem.
	máx	mín	última													
TRIGO B.A. 05/2009	150,0	150,0	150,0	149,0	149,0	149,0	148,0	148,0	148,0							
TRIGO B.A. 07/2009	151,5	149,0	149,5	150,0	149,0	149,0	149,0	148,0	149,0	148,0	147,5	148,0	149,0	148,0	148,0	-1,3%
TRIGO B.A. 09/2009				154,0	153,5	153,5	154,0	154,0	154,0							
TRIGO B.A. 01/2010	157,0	156,0	156,0	156,0	155,5	156,0	155,3	153,5	153,5	153,0	153,0	153,0				
TRIGO B.A. 07/2010	172,0	172,0	172,0				170,0	170,0	170,0							
MAIZ ROS 05/2009				109,0	108,5	108,5	106,0	106,0	106,0							
MAIZ ROS 07/2009				112,0	110,0	110,2	109,0	108,0	108,0	108,5	107,5	107,5				
MAIZ ROS 04/2010	126,0	126,0	126,0	128,0	127,0	128,0										
SOJA ROS 05/2009	272,5	271,5	272,0	272,5	270,0	272,0	274,5	272,5	274,0	275,0	274,0	275,0	274,0	271,0	271,5	-0,4%
SOJA ROS 07/2009	276,0	275,0	275,5	276,0	273,5	275,8	278,0	276,5	277,0	278,0	277,5	278,0	276,5	274,3	274,3	-0,6%
SOJA ROS 11/2009	281,0	279,5	280,4	281,0	278,5	280,5	282,5	281,0	282,5	283,5	282,1	282,5	280,6	279,0	280,0	-0,4%
SOJA ROS 05/2010	244,5	244,0	244,0	244,0	243,0	243,0	244,0	242,0	244,0	243,5	242,0	242,5	240,0	238,0	239,0	-2,0%

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	11/05/09	12/05/09	13/05/09	14/05/09	15/05/09	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot	207,00	207,00	207,00	207,00	207,00	207,00	
Precio FAS		148,60	148,60	148,61	148,62	148,61	148,61	
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot	179,00	179,00	179,00	181,00	180,00	179,00	0,56%
Precio FAS		135,40	135,40	135,40	137,09	136,38	135,32	0,78%
Precio FOB	May'09	187,49	189,95				184,64	
Precio FAS		143,89	146,35				140,95	
Precio FOB	Jun'09	187,49	189,95	191,53	189,86	186,90	187,40	-0,26%
Precio FAS		143,89	146,35	147,93	145,95	143,28	143,71	-0,30%
Precio FOB	Jul'09	192,71	195,37	195,07	193,89	190,64		
Precio FAS		149,11	151,77	151,48	149,98	147,02		
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot	142,00	142,00	137,00	139,00	135,00	146,00	-7,53%
Precio FAS		106,09	106,09	102,10	103,79	100,68	109,21	-7,81%
Precio FOB	Jun'09	v 142,22	v 144,68	v 144,26	v 144,97	v 136,71	v 144,09	-5,12%
Precio FAS		106,31	109,49	109,39	109,76	102,38	107,30	-4,59%
Precio FOB	Jul'09	v 142,22	v 138,77	v 138,38	v 139,07		v 142,12	
Precio FAS		106,31	103,58	103,48	103,86		105,33	
Precio FOB	Ago'09		v 144,19	v 143,89	v 144,68			
Precio FAS			109,00	108,99	109,47			
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot	424,00	424,00	429,00	435,00	430,00	424,00	1,42%
Precio FAS		262,28	262,28	265,37	269,28	266,12	262,29	1,46%
Precio FOB	Jun'09	426,61	427,53	430,65	437,08	431,93	424,95	1,64%
Precio FAS		265,01	265,58	267,30	271,63	268,24	263,35	1,86%
Precio FOB	Jul'09			415,21	419,99	415,21		
Precio FAS				251,41	254,08	251,05		
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot	320,00	320,00	320,00	320,00	320,00	320,00	
Precio FAS		174,70	174,70	174,50	174,28	173,81	174,72	-0,52%

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

Tipo de cambio de referencia

		11/05/09	12/05/09	13/05/09	14/05/09	15/05/09	var.sem.	08/05/09
Tipo de cambio	cprdr	3,6800	3,6810	3,6850	3,6870	3,6880	0,19%	3,6810
	vndr	3,7200	3,7210	3,7250	3,7270	3,7280	0,19%	3,7210
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	2,8336	2,8344	2,8375	2,8390	2,8398	0,19%	2,8344
Maíz	20,0	2,9440	2,9448	2,9480	2,9496	2,9504	0,19%	2,9448
Demás cereales	20,0	2,9440	2,9448	2,9480	2,9496	2,9504	0,19%	2,9448
Habas de soja	35,0	2,3920	2,3927	2,3953	2,3966	2,3972	0,19%	2,3927
Semilla de girasol	32,0	2,5024	2,5031	2,5058	2,5072	2,5078	0,19%	2,5031
Resto semillas oleagin.	23,5	2,8152	2,8160	2,8190	2,8206	2,8213	0,19%	2,8160
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,2016	3,2025	3,2060	3,2077	3,2086	0,19%	3,2025
Harina y Pellets Soja	32,0	2,5024	2,5031	2,5058	2,5072	2,5078	0,19%	2,5031
Harina y pellets girasol	30,0	2,5760	2,5767	2,5795	2,5809	2,5816	0,19%	2,5767
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,5760	2,5767	2,5795	2,5809	2,5816	0,19%	2,5767
Aceite de soja	32,0	2,5024	2,5031	2,5058	2,5072	2,5078	0,19%	2,5031
Aceite de girasol	30,0	2,5760	2,5767	2,5795	2,5809	2,5816	0,19%	2,5767
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,5760	2,5767	2,5795	2,5809	2,5816	0,19%	2,5767

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg: Up River		FOB Golfo de México(2)					
	Emb.cercano	Abr-09	Ene-10	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09
Promedio febrero	217,20			243,91	243,39	243,73	244,78	245,92	246,98
Promedio marzo	211,57	215,72		243,38	243,58	243,60	243,65	243,60	244,70
Promedio abril	208,58	212,13		244,01	243,62	243,10	242,76	242,27	243,96
Semana anterior	207,00			263,80	263,80	263,80	267,60	271,53	275,37
11/05	207,00			266,00	264,10	264,10	267,20	270,24	273,19
12/05	207,00			267,30	265,40	263,60	267,40	269,20	272,90
13/05	207,00			267,50	265,60	264,50	268,20	269,30	273,10
14/05	207,00			269,60	267,70	266,60	270,30	271,40	275,20
15/05	207,00			264,38	262,54	261,44	265,11	266,21	264,38
Variación semanal	0,00%			0,22%	-0,48%	-0,89%	-0,93%	-1,96%	-3,99%

Chicago Board of Trade(3)

	May-09	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	May-10	Jul-10	Dic-10	Jul-11
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
Promedio abril	193,42	197,73	207,50	215,83	221,40	224,65	226,42	236,72	237,75
Semana anterior	213,30	217,16	226,81	234,89	240,49	243,80	246,46	255,65	259,32
11/05	213,30	217,07	226,71	234,89	240,31	243,71	246,46	255,65	258,77
12/05	214,04	217,80	227,63	235,81	241,32	244,90	247,66	256,57	259,69
13/05	212,66	216,33	226,07	234,25	239,57	243,25	245,82	254,09	256,66
14/05	213,67	217,99	227,72	235,90	241,41	244,72	246,56	254,64	257,58
15/05	213,67	212,20	221,94	230,11	235,62	239,02	241,04	249,68	252,62
Variación semanal	0,17%	-2,28%	-2,15%	-2,03%	-2,02%	-1,96%	-2,20%	-2,34%	-2,59%

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 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
Promedio abril	211,40	214,83	218,56	224,17	228,78		232,19	239,65	240,38
Semana anterior	230,39	232,59	236,45	242,15	247,29		251,15	259,05	259,78
11/05	231,31	232,96	236,73	242,42	247,38		251,42	259,32	260,06
12/05	232,96	234,25	238,01	243,52	248,48		252,53	260,43	261,16
13/05	233,33	234,43	238,10	243,71	248,48		251,79	259,69	260,43
14/05	235,44	236,54	240,22	245,82	250,41		254,46	262,36	263,09
15/05	235,44	231,67	235,26	240,77	245,36		247,57	255,47	255,47
Variación semanal	2,19%	-0,39%	-0,51%	-0,57%	-0,78%		-1,43%	-1,38%	-1,66%

(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	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09
Promedio febrero	117,00					128,04			
Promedio marzo	130,52	141,67				138,32	150,25		
Promedio abril	133,00	130,75	135,14				140,96	140,96	
Semana anterior	146,00		v144,09	v142,12				148,60	148,30
11/05	142,00		v142,22	v142,22				148,50	148,60
12/05	138,00		v144,68	v138,77	v144,19			150,90	151,10
13/05	137,00		v144,26	v138,38	v143,89			152,70	152,50
14/05	139,00		v144,97	v139,07	v144,68			153,80	153,60
15/05	135,00		v136,71					152,10	152,10
Variación semanal	-7,53%		-5,12%					2,36%	2,56%

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg-Up river			FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	May-09	Jun-09	Jul-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09
Promedio febrero	151,95	157,47			168,04	168,66	169,14	170,01	192,06
Promedio marzo	160,90	166,43			170,85	172,01	173,35	174,68	176,45
Promedio abril	164,26	167,36	169,61	170,61	173,68	174,84	175,86	176,89	178,37
Semana anterior	179,00	184,64	187,40		184,80	185,20	187,20	189,17	191,08
11/05	179,00	187,49	187,49	192,71	184,90	185,30	187,20	189,06	190,85
12/05	179,00	189,95	189,95	195,37	186,60	187,00	189,90	192,76	195,54
13/05	179,00		191,53	195,07	186,20	186,60	189,60	192,52	195,38
14/05	181,00		189,86	193,89	187,30	187,70	190,70	193,78	196,71
15/05	180,00		186,90	190,64	182,37	182,77	185,92		
Variación semanal	0,56%		-0,26%		-1,31%	-1,31%	-0,68%		

Chicago Board of Trade(5)

	May-09	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	May-10	Jul-10	Sep-10	Dic-10
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
Promedio abril	152,45	156,11	159,81	164,37	169,01	172,12	174,92	173,20	170,83
Semana anterior	162,99	165,74	169,09	173,12	177,36	180,41	183,46	180,11	175,19
11/05	162,79	165,84	169,09	173,32	177,45	180,70	183,85	179,52	174,50
12/05	165,15	168,30	171,75	176,37	180,60	183,75	186,71	182,37	175,49
13/05	165,15	167,91	171,45	176,08	180,21	183,36	186,21	180,70	174,40
14/05	165,94	168,60	172,24	176,86	181,19	184,24	187,00	181,29	175,68
15/05	165,94	164,27	168,01	172,63	176,76	179,62	182,37	176,86	171,55
Variación semanal	1,81%	-0,89%	-0,64%	-0,28%	-0,33%	-0,44%	-0,59%	-1,80%	-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 detalle y hasta el mes mencionado. (2) Precios FOB de EE.UU. sobre Puertos del Golfo de México. (5) maíz amarillo estadounidense, entrega en depósitos autorizados de Chicago.

PRECIOS INTERNACIONALES

Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets		Aceite				
	SAGPyA(1)	SAGPyA(1)	FOB Arg.		SAGPyA(1)	FOB Arg.			
	Emb cerc	Emb cerc	May-09	Jun-09	Emb cerc	May-09	Jun-09	Jul-09	Jl/Ag.09
Promedio febrero	300,00	125,50			696,05				
Promedio marzo	300,00	136,43			657,86	679,81	687,38		
Promedio abril	300,00	125,26	135,95		758,05	762,93	769,14	800,50	798,75
Semana anterior	320,00	120,00	140,00		850,00	847,50	855,00	855,00	
11/05	320,00	120,00	140,00		850,00	860,00	870,00	870,00	
12/05	320,00	120,00	140,00		870,00	862,50	875,00	875,00	
13/05	320,00	120,00		140,00	860,00	852,50	860,00		
14/05	320,00	120,00		140,00	850,00		852,50	860,00	
15/05	320,00	120,00		140,00	840,00		835,00	845,00	
Var.semanal	0,00%	0,00%			-1,18%		-2,34%	-1,17%	

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 febrero					810,00		830,00	839,50	
Promedio marzo	178,59			740,00	761,32	743,33	781,48	803,75	850,00
Promedio abril	137,95	138,44	138,25		842,08	835,00	862,11	888,53	928,00
Semana anterior						945,00	960,00	985,00	
11/05	142,00		142,00			950,00	965,00	990,00	
12/05	142,00		142,00			950,00	965,00	990,00	
13/05	144,00		144,00			860,00	975,00	1005,00	
14/05	144,00		144,00				960,00	995,00	
15/05	144,00		144,00				960,00	1000,00	
Var.semanal							0,00%	1,52%	

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.- UR/Sur			FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	May-09	Jun-09	Jul-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09
Promedio febrero	364,80	355,21			363,72	361,74	363,10	362,02	353,58
Promedio marzo	345,33	345,68			355,97	355,11	353,85	349,62	341,84
Promedio abril	388,37	388,05	394,52		396,12	395,28	395,42	396,15	388,99
Semana anterior	424,00		424,95		435,20	435,20	435,20	435,16	414,83
11/05	424,00		426,61		436,80	436,80	436,80	436,81	416,73
12/05	425,00		427,53		437,40	437,40	437,40	420,03	402,70
13/05	429,00		430,65	415,21	440,50	440,90	440,90	422,59	404,33
14/05	435,00		437,08	419,99	448,52	448,40	448,40	428,89	409,39
15/05	430,00		431,93	415,21		440,93	440,93		
Var.semanal	1,42%		1,64%			1,32%	1,32%		

(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

	FOB Paranaguá, Br.								
	Ene-09	Mar-09	Abr-09	Ab/My09	May-09	Jun-09	Jn/Jl09	Jul-09	Ago-09
Promedio febrero		360,76		348,82			350,79		
Promedio marzo		344,58	358,46	327,61	353,43		346,13		
Promedio abril			374,05		390,76		389,35		391,37
Semana anterior							427,88		428,62
11/05							431,01		429,54
12/05						433,21		432,66	431,74
13/05						437,07		436,89	435,42
14/05						442,77		442,03	439,09
15/05						436,52		435,78	434,13
Variación semanal									1,29%

Chicago Board of Trade(8)

	May-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Nov-09	Ene-10	Mar-10	Jul-10	Nov-10
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
Promedio abril	374,47	372,48	364,01	350,29	338,91	341,42	343,39	345,69	336,20
Semana anterior	416,68	408,41	394,45	375,34	359,91	361,01	360,46	356,24	339,52
11/05	415,21	410,07	395,37	376,63	361,20	362,58	361,57	358,63	342,46
12/05	417,97	410,62	395,00	376,08	359,91	361,47	360,83	358,72	342,55
13/05	422,56	414,48	398,68	377,37	360,65	362,67	361,20	360,10	344,30
14/05	428,44	421,64	403,64	382,33	364,50	365,79	364,41	361,84	347,97
15/05	428,44	415,40	398,68	375,99	358,53	359,54	358,07	355,69	345,03
Variación semanal	2,82%	1,71%	1,07%	0,17%	-0,38%	-0,41%	-0,66%	-0,15%	1,62%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Jun-09	Ago-09	Oct-09	Dic-09	Feb-10	Jun-09	Ago-09	Oct-09	Dic-09
Promedio febrero	392,07	391,27	385,73	382,72		410,74	452,30	470,52	469,37
Promedio marzo	368,72	372,58	373,68	368,59	372,20	393,60	443,39	467,68	475,25
Promedio abril	419,72	422,29	416,94	410,29	412,08	470,95	501,32	510,50	521,05
Semana anterior	440,75	453,36	445,16	437,47	435,83	445,98	471,20	503,29	526,67
11/05	430,72	441,90	438,51	431,54	429,80	445,08	468,15	501,17	520,66
12/05	436,79	449,67	447,28	440,21	438,66	454,55	477,71	509,81	526,64
13/05	445,22	462,44	459,20	452,42	447,73	458,99	484,76	517,41	533,58
14/05	443,07	456,98	451,44	445,58	438,99	444,74	471,95	507,53	520,40
15/05	464,43	474,53	464,32	456,22	447,59				
Variación semanal	5,37%	4,67%	4,30%	4,29%	2,70%	-0,28%	0,16%	0,84%	-1,19%

(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	Jun-09	Jl/St09	Ag/St09	Oc/Dc09
Promedio febrero	356,37				347,50				342,90
Promedio marzo	347,00	357,33			332,05				327,33
Promedio abril	391,10	384,25	390,20	378,00	364,15			385,50	361,06
Semana anterior	432,00	430,00	422,00	407,00	396,00	425,00	415,00		398,00
11/05	426,00	420,00	411,00		390,00	425,00	417,00		
12/05	430,00	427,00	421,00		394,00	420,00	413,00		396,00
13/05	436,00	435,00	429,00		398,00	430,00	420,00		398,00
14/05		432,00	430,00	410,00	394,00	430,00	420,00		398,00
15/05		445,00	444,00	424,00	410,00		422,00		408,00
Variación semanal		3,49%	5,21%	4,18%	3,54%		1,69%		2,51%

	SAGPyA(1)	FOB Arg.		FOB Brasil - Paranaguá					
	Emb cerc	Jun-09	Jul-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Ag/St09	Sep-09	Oc/Dc09
Promedio febrero	348,75								302,02
Promedio marzo	319,57						306,70		296,61
Promedio abril	366,74	379,51	380,12				334,37		328,81
Semana anterior	398,00	401,78	401,78	383,05	381,94		354,39		354,94
11/05	401,00	404,15	403,88	387,34	384,04		357,03		354,83
12/05	401,00	406,69	406,41	389,88	383,82		357,91		351,85
13/05	407,00	409,50	409,50	398,48	390,21	379,74		368,72	359,90
14/05	416,00	418,10	418,10	403,77	401,01	389,77		378,97	369,27
15/05	408,00	413,58	413,58	402,56	394,84	383,82		375,55	367,17
Var.semanal	2,51%	2,94%	2,94%	5,09%	3,38%				3,45%

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 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
Promedio abril	349,56	342,93	331,72	315,94	297,26	294,31	294,34	295,50	294,88
Semana anterior	396,27	376,43	358,02	338,40	314,70	308,09	305,34	303,35	298,72
11/05	399,47	379,63	359,79	339,95	317,02	310,74	308,09	305,78	300,82
12/05	403,66	382,16	361,77	341,93	316,80	310,52	307,87	305,78	301,26
13/05	417,22	388,56	367,61	346,12	321,54	314,15	310,85	308,64	303,68
14/05	420,52	399,36	378,20	356,37	331,90	321,87	317,68	314,70	309,74
15/05	420,52	394,84	373,90	351,85	327,05	317,57	313,38	310,41	305,45
Var.semanal	6,12%	4,89%	4,43%	3,97%	3,92%	3,08%	2,64%	2,33%	2,25%

(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	May-09	Jun-09	Jn/Jl09	Jul-09	Jl/St09	Ag/Oc09	Oc/Dc09	Nv/En10
Promedio febrero	657,10					764,71	783,69	768,26	
Promedio marzo	648,86					754,96	744,47	768,42	751,69
Promedio abril	761,16			817,05		852,69	824,73	864,13	841,95
Semana anterior	858,00	898,07		903,50			919,77		929,27
11/05	860,00			905,69			958,73		972,33
12/05	871,00		918,07		918,07		938,47		952,07
13/05	855,00		909,62		909,62		927,32		936,85
14/05	845,00	899,49	903,57		903,57		921,26		929,43
15/05	821,00		885,17		885,17		901,38		909,49
Var.semanal	-4,31%						-2,00%		-2,13%

FOB Arg.

FOB Brasil - Paranaguá

	May-09	Jn/Jl.09	Jl/St.09	Ag/St.09	Oc/Dc.09	Jun-09	Jn/Jl-09	Ag/St-09	Oc/Dc-09
Promedio febrero	678,42		647,33						
Promedio marzo	662,11	660,08	655,39				669,24	669,43	
Promedio abril	763,64	760,49	762,36	780,65			762,85	785,00	794,26
Semana anterior	867,73	867,73		877,54	887,24		870,49	878,09	887,79
11/05		873,13		880,41	889,89		871,48	878,75	888,23
12/05	865,97	867,07		876,55	886,03		865,97	876,55	888,23
13/05	852,30	852,30		862,88	872,14	854,50		862,88	872,14
14/05		841,94		850,98	860,90	845,24		852,08	863,10
15/05		824,52		834,88	843,92	828,93		837,09	847,23
Var.semanal		-4,98%		-4,86%	-4,88%			-4,67%	-4,57%

Chicago Board of Trade(14)

	May-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Dic-09	Ene-10	Mar-10	May-10
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
Promedio abril	787,29	793,71	797,28	800,47	803,57	810,45	815,96	820,95	825,24
Semana anterior	866,40	873,24	876,76	880,29	883,16	889,99	894,62	900,13	903,44
11/05	865,96	872,57	876,32	879,85	882,50	889,33	893,96	899,47	902,78
12/05	868,39	874,78	878,53	882,05	884,70	891,53	896,60	902,12	906,53
13/05	857,58	863,32	867,06	870,59	873,02	879,85	884,92	890,43	893,74
14/05	850,97	856,26	859,79	863,10	865,52	871,91	876,54	881,83	885,14
15/05	850,97	835,54	839,29	842,59	844,36	850,53	855,38	860,89	865,30
Var.semanal	-1,78%	-4,32%	-4,27%	-4,28%	-4,39%	-4,43%	-4,39%	-4,36%	-4,22%

(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 12/05/09. Buques cargando y por cargar.

PUERTO / Terminal (Titular)	En toneladas												
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/ PELLTRG	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
	Desde: 12/05/09 Hasta: 06/06/09												
SAN LORENZO	40.000	251.500		129.300	50.250	715.383		103.873	177.716	25.000			1.493.022
Timbúes - Dreyfus		37.000		70.300		42.900		16.700	32.500				199.400
Timbúes - Noble		30.000											30.000
Alianza G2						11.000							11.000
Terminal 6 (T6 S.A.)	25.000	37.500		30.000		271.597		12.025					376.122
Resniñor (T6 S.A.)				21.000	50.250	31.550		17.800	130.216				130.216
Quebracho (Cargill SACI)						49.000		20.500	10.000				155.500
Nidera (Nidera S.A.)		76.000				27.000		1.600					28.600
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		41.000							5.000				35.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)													23.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	15.000	15.000		8.000					5.000				177.904
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		15.000							5.000				164.680
Vicentin (Vicentin SAIC)										12.000			667.950
ROSARIO	166.600			112.300		240.550		76.000	60.500				100.000
San Benito				25.000									100.000
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)	75.000					161.096		11.808					272.150
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)		44.600		42.300		121.240		23.440	15.000				86.900
Punta Alvear (Cargill SACI)	47.000					82.400			22.500				163.900
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)				45.000						12.000			45.000
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)													26.000
SAN NICOLAS	26.000												26.000
Puerto Nuevo	26.000												26.000
RAMALLO - Bunge Terminal													23.500
SAN PEDRO - Elevator Pier SA													15.000
LIMA - Delta-Dock													15.000
ZARATE													381.076
Terminal Las Palmas				207.237		72.297		31.792	3.500	31.300			204.950
NECOCHEA	34.950			170.000									129.265
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	34.950												129.265
Open Berth 1						72.297		22.168	3.500	31.300			46.861
TOSA 4/5				37.237				9.624					46.861
BAHIA BLANCA	51.500	138.000		163.000		25.233		27.700	16.950				422.383
Terminal Bahía Blanca S.A.	51.500			60.000									111.500
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		55.500		66.000									121.500
Galvan Terminal (OMHSA)													41.700
Cargill Terminal (Cargill SACI)		82.500		37.000		25.233		27.700	14.000				147.683
TOTAL	126.450	582.100		611.837	50.250	1.053.463		239.365	241.716	73.250	12.000	38.500	3.028.931
TOTAL UP-RIVER	40.000	444.100		263.800	50.250	955.933		179.873	238.216	25.000	12.000		2.186.972
NUEVA PALMIRA (Uruguay)	35.500			263.800									299.300
Navíos Terminal				263.800									263.800
TGU Terminal	35.500												35.500

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. www.nabsa.com.ar

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Mayo-09**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Uso Forrajero	Uso Total /2	Stock Final	Ratio Stock/Uso
Total Granos								
2007/08	414,56	2.512,23	2.927,14	368,63	751,59	2.439,57	423,03	17,3%
2008/09 (act)	423,03	2.620,83	3.043,86	351,70	760,32	2.482,53	495,79	20,0%
2009/10 (act)	495,79	2.609,47	3.105,25	347,75	760,00	2.528,32	511,28	20,2%
Var. s/mes ant.	17,2%	-0,4%	2,0%	-1,1%	0,0%	1,8%	3,1%	1,3%
Var. s/ciclo ant.	19,6%	3,9%	6,1%	-5,7%	1,1%	3,6%	20,9%	16,6%
Total Cereales								
2007/08	341,24	2.120,70	2.461,94	275,99	751,59	2.101,47	360,47	17,2%
2008/09 (act)	360,47	2.224,64	2.585,11	262,44	760,32	2.144,75	440,36	20,5%
2009/10 (act)	440,36	2.187,35	2.627,71	257,03	760,00	2.179,12	448,59	20,6%
Var. s/mes ant.	22,2%	-1,7%	1,6%	-2,1%	0,0%	1,6%	1,9%	0,3%
Var. s/ciclo ant.	29,0%	3,1%	6,7%	-6,9%	1,1%	3,7%	24,4%	20,0%
Todo Trigo								
2007/08	126,98	609,70	736,68	117,51	96,20	616,61	120,07	19,5%
2008/09 (act)	120,07	682,68	802,75	129,78	115,47	635,70	167,05	26,3%
2009/10 (act)	167,05	657,62	824,67	123,71	111,49	642,77	181,90	28,3%
Var. s/mes ant.	39,13%	-3,67%	2,73%	-4,68%	-3,45%	1,11%	8,89%	7,69%
Var. s/ciclo ant.	31,56%	7,86%	11,94%	5,28%	15,89%	4,24%	51,49%	45,33%
Granos Gruesos								
2007/08	139,16	1.077,18	1.216,34	127,36	655,39	1.056,58	159,76	15,1%
2008/09 (act)	159,76	1.098,31	1.258,07	103,99	644,85	1.074,56	183,51	17,1%
2009/10 (act)	183,51	1.081,59	1.265,10	106,63	648,51	1.093,14	171,96	15,7%
Var. s/mes ant.	14,87%	-1,5%	0,6%	2,5%	0,6%	1,7%	-6,3%	-7,9%
Var. s/ciclo ant.	31,9%	0,4%	4,0%	-16,3%	-1,0%	3,5%	7,6%	4,0%
Maíz								
2007/08	109,00	791,63	900,63	98,81	496,53	770,28	130,35	16,9%
2008/09 (act)	130,35	787,83	918,18	76,93	481,16	778,60	139,58	17,9%
2009/10 (act)	139,58	785,14	924,72	81,14	484,60	796,52	128,19	16,1%
Var. s/mes ant.	7,08%	-0,34%	0,71%	5,47%	0,71%	2,30%	-8,16%	-10,23%
Var. s/ciclo ant.	28,06%	-0,82%	2,67%	-17,88%	-2,40%	3,41%	-1,66%	-4,90%
Arroz								
2007/08	75,10	433,82	508,92	31,12		428,28	80,64	18,8%
2008/09 (act)	80,64	443,65	524,29	28,67		434,49	89,80	20,7%
2009/10 (act)	89,80	448,14	537,94	26,69		443,21	94,73	21,4%
Var. s/mes ant.	11,36%	1,01%	2,60%	-6,91%		2,01%	5,49%	3,41%
Var. s/ciclo ant.	19,57%	3,30%	5,70%	-14,24%		3,49%	17,47%	13,52%
Semillas Oleaginosas								
2007/08	73,32	391,53	465,20	92,64		338,10	62,56	18,5%
2008/09 (act)	62,56	396,19	458,75	89,26		337,78	55,43	16,4%
2009/10 (act)	55,43	422,12	477,54	90,72		349,20	62,69	18,0%
Var. s/mes ant.	-11,40%	6,54%	4,10%	1,64%		3,38%	13,10%	9,40%
Var. s/ciclo ant.	-24,40%	7,81%	2,65%	-2,07%		3,28%	0,21%	-2,98%

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

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Mayo-09**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Uso
Harinas oleaginosas								
2007/08	7,97	230,87	238,80	71,21		229,57	7,25	3,2%
2008/09 (act)	7,25	228,73	235,98	68,44		229,14	6,30	2,7%
2009/10 (act)	6,30	237,22	243,52	71,20		235,91	6,47	2,7%
Var. s/mes ant.	-13,10%	3,71%	3,20%	4,03%		2,95%	2,70%	-0,25%
Var. s/ciclo ant.	-20,95%	2,75%	1,98%	-0,01%		2,76%	-10,76%	-13,16%
Aceites vegetales								
2007/08	9,98	127,86	137,96	52,05		125,81	9,87	7,8%
2008/09 (act)	9,87	131,89	141,77	52,89		130,54	10,17	7,8%
2009/10 (act)	10,17	136,88	147,05	55,82		135,47	9,61	7,1%
Var. s/mes ant.	3,04%	3,78%	3,72%	5,54%		3,78%	-5,51%	-8,95%
Var. s/ciclo ant.	1,90%	7,05%	6,59%	7,24%		7,68%	-2,63%	-9,58%
Soja								
2007/08	62,89	221,10	283,99	79,53	201,70	229,52	53,09	23,1%
2008/09 (act)	53,09	212,79	265,88	73,18	192,76	222,49	42,55	19,1%
2009/10 (act)	42,55	241,72	284,27	75,30	200,83	231,49	51,88	22,4%
Var. s/mes ant.	-19,85%	13,60%	6,92%	2,90%	4,19%	4,05%	21,93%	17,19%
Var. s/ciclo ant.	-32,34%	9,33%	0,10%	-5,32%	-0,43%	0,86%	-2,28%	17,19%
Harina de soja								
2007/08	6,54	158,45	164,99	55,80		157,35	6,15	3,9%
2008/09 (act)	6,15	151,74	157,89	52,71		152,76	4,81	3,1%
2009/10 (act)	4,81	158,24	163,05	54,95		157,48	4,99	3,2%
Var. s/mes ant.	-21,79%	4,28%	3,27%	4,25%		3,09%	3,74%	0,63%
Var. s/ciclo ant.	-26,45%	-0,13%	-1,18%	-1,52%		0,08%	-18,86%	-18,93%
Aceite de soja								
2007/08	3,29	37,54	40,83	10,86		37,68	2,79	7,4%
2008/09 (act)	2,79	35,79	38,58	9,39		35,92	2,51	7,0%
2009/10 (act)	2,51	37,28	39,79	10,04		37,07	2,44	6,6%
Var. s/mes ant.	-10,04%	4,16%	3,14%	6,92%		3,20%	-2,79%	-5,80%
Var. s/ciclo ant.	-23,71%	-0,69%	-2,55%	-7,55%		-1,62%	-12,54%	-11,11%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

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

Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención
Correo electrónico
Dirección
Tel.

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: May-09

	Todo Trigo					Soja				
	2009/10	2008/09	2007/08	Var.		2009/10	2008/09	2007/08	Var.	
	May-09	May-09	May-09	Mens.	Anual	May-09	May-09	May-09	Mens.	Anual
Area Sembrada	23,71	25,54	24,48	-7,1%	-3,1%	30,76	30,63	26,18	0,4%	17,5%
Area Cosechada	19,79	22,54	20,64	-12,2%	-4,1%	30,35	30,19	25,94	0,5%	17,0%
% Cosechado	83%	88%	84%	-5,5%	-1,0%	99%	99%	99%	0,1%	-0,4%
Rinde	27,84	30,20	27,04	-7,8%	3,0%	28,65	26,63	28,04	7,6%	2,2%
Stock Inicial	18,21	8,33	12,41	118,6%	46,7%	3,54	5,58	15,62	-36,6%	-77,4%
Producción	55,14	68,04	55,82	-19,0%	-1,2%	86,96	80,53	72,86	8,0%	19,4%
Importación	3,13	3,40	3,08	-8,0%	1,8%	0,33	0,33	0,27		20,0%
Oferta Total	76,48	79,74	71,31	-4,1%	7,3%	90,82	86,44	88,75	5,1%	2,3%
Industrialización						45,59	44,63	49,02	2,1%	-7,0%
Consumo humano	25,99	25,09	25,77	3,6%	0,8%					
Uso semilla	2,12	2,15	2,40	-1,3%	-11,4%	2,50	2,56	2,53	-2,1%	-1,1%
Forraje/Residual	6,53	6,80	0,41	-4,0%	1500,0%	2,15	1,99		8,2%	
Consumo Interno	34,65	34,05	28,58	1,8%	21,2%	50,24	49,18	51,55	2,2%	-2,5%
Exportación	24,49	27,49	34,40	-10,9%	-28,8%	34,29	33,75	31,60	1,6%	8,5%
Empleo Total	59,14	61,54	62,98	-3,9%	-6,1%	84,56	82,90	83,17	2,0%	1,7%
Stock Final	17,34	18,21	8,33	-4,8%	108,2%	6,26	3,54	5,58	76,9%	12,2%
Ratio Stocks/Empleo	29,3%	29,6%	13,2%	-0,9%	121,7%	7,4%	4,3%	6,7%	73,4%	10,4%
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	173 209	252	238	51,8%	-19,8%	310 384	362	371	91,9%	-6,4%
	Aceite de Soja					Harina de Soja				
	2009/10	2008/09	2007/08	Var.		2009/10	2008/09	2007/08	Var.	
	May-09	May-09	May-09	Mens.	Anual	May-09	May-09	May-09	Mens.	Anual
Stock Inicial	1,23	1,13	1,40	8,9%	-12,4%	0,27	0,27	0,31	2,0%	-13,3%
Producción	8,64	8,46	9,33	2,1%	-7,4%	36,14	35,26	38,32	2,5%	-5,7%
Importación	0,04	0,03	0,03	13,3%	30,8%	0,15	0,13	0,13	17,9%	17,0%
Oferta Total	9,90	9,62	10,76	3,0%	-7,9%	36,56	35,65	38,76	2,5%	-5,7%
Ester metílico	1,00	0,86	1,35	15,8%	-26,2%					
Consumo Interno	7,58	7,48	8,31	1,2%	-8,9%	27,94	27,58	30,08	1,3%	-7,1%
Exportación	1,25	0,91	1,32	37,5%	-5,4%	8,35	7,80	8,42	7,0%	-0,9%
Empleo Total	8,82	8,39	9,63	5,1%	-8,4%	36,29	35,38	38,50	2,6%	-5,7%
Stock Final	1,08	1,23	1,13	-11,8%	-4,0%	0,27	0,27	0,27		2,0%
Ratio Stocks / Empleo	12,3%	14,6%	11,7%	-16,1%	4,8%	0,8%	0,8%	0,7%	-2,5%	8,3%
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	716 805	716	1147	112,3%	-33,7%	287 353	336	370	90,2%	-13,7%

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: **May-09**

	Granos Gruesos					Maíz							
	2009/10	2008/09	2007/08	Var.		2009/10	2008/09	2007/08	Var.				
	May-09	May-09	May-09	Mens.	Anual	May-09	May-09	May-09	Mens.	Anual			
Area Sembrada	40,18	41,16	44,11	-2,4%	-8,9%	34,40	34,80	37,84	-1,2%	-9,1%			
Area Cosechada	35,85	36,87	39,78	-2,7%	-9,9%	31,48	31,81	35,00	-1,0%	-10,1%			
% Cosechado	89%	90%	90%	-0,4%	-1,1%	92%	91%	93%	0,1%	-1,1%			
Rinde	36,50	35,80	35,60	2,0%	2,5%	97,54	96,60	94,59	1,0%	3,1%			
Stock Inicial	45,30	45,10	36,20	0,4%	25,1%	40,64	41,25	33,12	-1,5%	22,7%			
Producción	323,00	325,90	349,70	-0,9%	-7,6%	307,10	307,38	331,18	-0,1%	-7,3%			
Importación	2,80	3,00	3,30	-6,7%	-15,2%	0,38	0,38	0,51		-25,0%			
Oferta Total	371,10	374,00	389,20	-0,8%	-4,7%	348,12	349,01	364,81	-0,3%	-4,6%			
Forraje/Residual	141,10	145,00	157,80	-2,7%	-10,6%	133,36	135,90	150,83	-1,9%	-11,6%			
Alim./Semilla/Ind.	144,50	135,60	116,50	6,6%	24,0%	137,42	128,02	110,82	7,3%	24,0%			
Etanol p/ combust.						104,14	95,25	76,86	9,3%	35,5%			
Consumo Interno	285,60	280,60	274,30	1,8%	4,1%	270,77	263,92	261,68	2,6%	3,5%			
Exportación	52,30	48,10	69,90	8,7%	-25,2%	48,26	44,45	61,88	8,6%	-22,0%			
Empleo Total	337,90	328,70	344,10	2,8%	-1,8%	319,04	308,37	323,53	3,5%	-1,4%			
Stock Final	33,20	45,30	45,10	-26,7%	-26,4%	29,08	40,64	41,25	-28,4%	-29,5%			
Ratio													
Stocks / Empleo	9,8%	13,8%	13,1%	-28,7%	-25,0%	9,1%	13,2%	12,8%	-30,8%	-28,5%			
Precio prom.													
Productor (u\$s / Tm)						146	177	161	169	165	-2,4%	-2,4%	
	Sorgo					Cebada							
	2009/10	2008/09	2007/08	Var.		2009/10	2008/09	2007/08	Var.				
	May-09	May-09	May-09	Mens.	Anual	May-09	May-09	May-09	Mens.	Anual			
Area Sembrada	2,83	3,36	3,12	-15,7%	-9,1%	1,62	1,70	1,62	-4,8%				
Area Cosechada	2,43	2,95	2,75	-17,8%	-11,8%	1,38	1,54	1,42	-10,5%	-2,9%			
% Cosechado	86%	88%	88%	-2,5%	-2,9%	85%	90%	88%	-6,1%	-2,9%			
Rinde	40,11	40,80	45,95	-1,7%	-12,7%	35,19	34,22	32,28	2,8%	9,0%			
Stock Inicial	1,65	1,35	0,81	22,6%	103,1%	1,94	1,48	1,50	30,9%	29,0%			
Producción	9,65	11,99	12,62	-19,5%	-23,5%	4,90	5,20	4,57	-5,9%	7,1%			
Importación						0,54	0,65	0,70	-16,7%	-21,9%			
Oferta Total	11,30	13,34	13,46	-15,2%	-16,0%	7,38	7,36	6,77	0,3%	9,0%			
Alim./Semilla/Industr.	2,29	2,79	0,89	-18,2%	157,1%	3,70	3,70	3,68		0,6%			
Forraje/Residual	4,06	5,59	4,17	-27,3%	-2,4%	1,52	1,42	0,70	7,7%	118,8%			
Consumo Interno	6,35	8,38	5,05	-24,2%	25,6%	5,23	5,12	4,38	2,1%	19,4%			
Exportación	3,56	3,30	7,06	7,7%	-49,6%	0,44	0,30	0,89	42,9%	-51,2%			
Empleo Total	9,91	11,68	12,12	-15,2%	-18,2%	5,66	5,42	5,27	4,4%	7,4%			
Stock Final	1,40	1,65	1,35	-15,4%	3,8%	1,72	1,94	1,48	-11,2%	16,2%			
Ratio													
Stocks/Empleo	14,1%	14,1%	11,1%	-0,2%	26,9%	30,4%	35,7%	28,1%	-15,0%	8,1%			
Precio prom.													
Chacra (u\$s / Tm)	124	152	126	134	161	6,1%	-14,2%	172	204	239	185	57,7%	2,0%

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

LOS MERCADOS SUFRIERON UNA LOGICA CORRECCION

En el artículo de la semana anterior comentamos que los movimientos de "euforia" suelen ser corregidos en total o en parte. Esto se da simplemente porque los movimientos de mercado verticales se producen ante un disparador de optimismo (o de pesimismo si nos referimos a jornadas de pánico). Estos disparadores provocan que nadie quiera quedarse afuera del mercado; todos compran indiscriminadamente y al concentrarse un fuerte volumen en Bid side, el precio se dispara para poder colocar dicho volumen. Pero una vez que "todos" están adentro, se preguntan: ¿se condice con la realidad este nivel de variación? Y es aquí donde el mercado comienza a cauterizar los excesos. El índice S&P de Estados Unidos corrigió prácticamente la totalidad de los movimientos verticales de la semana pasada, mientras que en nuestro mercado, el Merval corrigió sólo parcialmente, ya que tuvo condimentos que mantuvieron el interés de mercado.

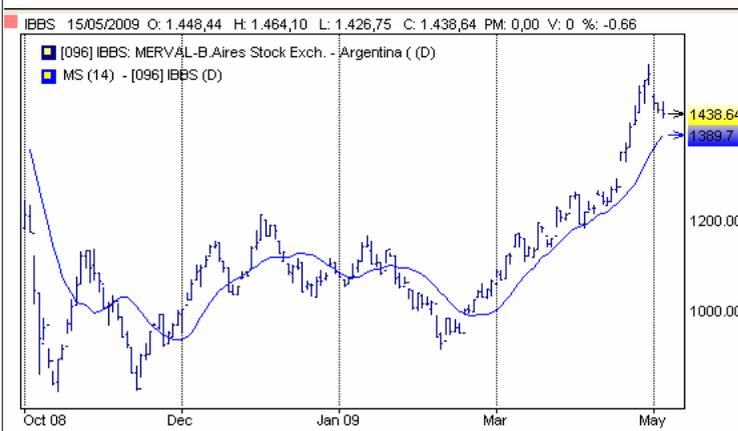
Estos condimentos, se basaron principalmente en los datos de los balances de los bancos que fueron publicados esta semana y que estuvieron por encima de las expectativas, siendo, en términos generales, muy bien recibidos. Por lo tanto, con el Banco Galicia a la cabeza (ya que es el tercer papel de mayor ponderación en el índice Merval, luego de Tenaris y Petrobrás) los bancos lideraron las jornadas alcistas. También la vuelta de la cotización de la soja sobre el terreno de los 1000 pesos resultó ser una buena noticia, aunque el mercado es consciente de que a pesar de los niveles negociados, la caída en el nivel de producción de la campaña 2008/09 no arrojará saldos para nada favorables.

Sin embargo, no fue posible desprenderse de los mercados internacionales. Algunos datos macros negativos de Estados Unidos sustentaron la corrección del mercado. El mercado inmobiliario se contrajo a un nivel récord en los primeros tres meses del año; se relevaron 6,56 millones de personas que estaban recibiendo ayudas por desempleo, lo que constituye una cifra sin precedentes; las ventas minoristas mostraron en abril un retroceso de 0,4%, cuando los analistas esperaban un descenso de hasta 0,2%.

El déficit fiscal del 2009 en ese país ascenderá a U\$S1.700 MM,

llevando a que la deuda en poder del público ascienda al 55% del PBI en el 2009, tal como esperaban los especialistas. Este incremento en el déficit, tiene su origen principal en las medidas tomadas por el gobierno de Estados Unidos para restaurar la confianza en el mercado, cuya falta fue el principal origen de caída en la economía real. Hoy por hoy, los datos de la economía real continúan en general mostrándose negativos, pero como así la desconfianza en el sistema financiero lastimó a la actividad mundial, una recuperación de aquella confianza podría continuar el ciclo retroalimentario con el mejoramiento de la economía real.

De todas maneras, a diferencia de la semana pasada, reinó la cautela en los principales mercados bursátiles, viéndose reflejado también en un incremento en el precio del oro. El índice S&P cayó un 5 %, mientras que en nuestro mercado, el índice Merval registró un recorte de 3,60%. Si bien el recorte es significativo, las ganancias acumuladas durante la semana pasada hacen que, no se llegue a perforar la media móvil de 14 días, como puede observarse en el gráfico. Durante esta semana pocas acciones registraron ganancias, liderando con fuerza este grupo la acción del Grupo Galicia con un incremento del 11,6%, seguido por el banco francés en 2,61%. Contrapuestamente, la caída del precio del petróleo de un 3,6% durante la semana, presionó las cotizaciones de PBE en un 11,63% seguido por Tenaris que registró un recorte del 7,19%.



Volúmenes Negociados

Instrumentos/días	11/05/09	12/05/09	13/05/09	14/05/09	15/05/09	Total semanal	Var. semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.	1.000.000,00	5.000,00			43.014,00	1.048.014,00	239,08%
Valor Efvo. (\$)	1.000.000,00	3.034,00			37.709,96	1.040.743,96	238,67%
Acciones							
Valor Nom.			45.740,00			45.740,00	
Valor Efvo. (\$)			88.885,00			88.885,00	
Cauciones							
Valor Nom.	1.202.432,00	6.532.506,00	2.163.399,00	1.029.908,00	497.017,00	11.425.262,00	6,92%
Valor Efvo. (\$)	1.318.351,86	3.820.418,71	1.626.387,97	1.258.022,37	1.714.912,38	9.738.093,29	-9,63%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	2.318.351,86	3.823.452,71	1.715.272,97	1.258.022,37	1.752.622,34	10.867.722,25	-1,98%

Sección III: Cheques de Pago Diferido Directos Autorizados para Cotizar

ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Sucursal	Plaza	Emisión	Vencimiento	Acreditación	Monto
7561	19144818	LA PAMPA	093	337	7500	27-04-09	08-06-09	48hs	7.751,00
7566	14051544	CREDICOOP	191	291	6070	28-04-09	05-06-09	48hs	1.681,90
7570	25865925	BISEL	388	799	6000	21-04-09	23-06-09	48hs	6.500,00
7571	93010823	NACION	011	309	6000	27-04-09	27-06-09	48hs	4.446,00
7572	03542780	BAPRO	014	333	6634	27-04-09	29-06-09	48hs	4.000,00
7573	94256102	NACION	011	227	6740	29-04-09	29-06-09	48hs	8.000,00
7574	91418114	NACION	011	281	6015	01-05-09	01-06-09	48hs	3.154,00
7575	99240833	RIO	072	141	6000	30-04-09	10-06-09	48hs	4.000,00
7576	06512779	BAPRO	014	329	7260	01-05-09	15-06-09	48hs	2.310,00
7577	40583120	SANTA FE	330	036	2134	04-05-09	20-06-09	48hs	5.000,00
7578	79960372	BAPRO	014	332	7200	09-04-09	20-06-09	48hs	1.426,62
7579	06512780	BAPRO	014	329	7260	01-05-09	25-06-09	48hs	2.300,00
7580	91418115	NACION	011	281	6015	01-05-09	01-07-09	48hs	3.154,00
Fecha	11/05/2009								
7581	41281939	SANTA FE	330	000	2000	08-04-09	08-06-09	48hs	25.000,00
7582	41281940	SANTA FE	330	000	2000	08-04-09	09-06-09	48hs	25.000,00
7583	41281943	SANTA FE	330	000	2000	08-04-09	12-06-09	48hs	25.000,00
7585	41281942	SANTA FE	330	000	2000	08-04-09	11-06-09	48hs	25.000,00
7586	41281941	SANTA FE	330	000	2000	08-04-09	10-06-09	48hs	25.000,00
7587	11200001	RIO	072	112	2700	08-05-09	17-08-09	48hs	46.000,00
7588	11200002	RIO	072	112	2700	08-05-09	21-08-09	48hs	47.000,00
7589	11200003	RIO	072	112	2700	08-05-09	01-09-09	48hs	47.000,00
7590	11200004	RIO	072	112	2700	08-05-09	04-09-09	48hs	47.000,00
Fecha	12/05/2009								
7592	94972396	HSBC	150	021	2000	05-05-09	10-06-09	48hs	1.595,51
7593	26653858	BISEL	388	778	2116	13-05-09	28-06-09	48hs	35.000,00
7594	26653857	BISEL	388	778	2116	13-05-09	13-07-09	48hs	35.000,00
7595	26653856	BISEL	388	778	2116	13-05-09	13-08-09	48hs	35.000,00
7596	26924060	BISEL	388	778	2116	13-05-09	30-06-09	48hs	35.000,00
7597	26924062	BISEL	388	778	2116	13-05-09	16-08-09	48hs	35.000,00
7598	26924061	BISEL	388	778	2116	13-05-09	16-07-09	48hs	35.000,00
Fecha	13/05/2009								
7641	25501461	COMAFI	299	043	1023	01-05-09	30-06-09	48hs	20.000,00
7642	26001462	COMAFI	299	043	1023	01-05-09	30-06-09	48hs	20.000,00
7643	28201463	COMAFI	299	043	1023	01-05-09	30-06-09	48hs	20.222,00
7644	24501427	COMAFI	299	043	1023	01-04-09	30-07-09	48hs	3.934,17
7645	21601504	COMAFI	299	043	1023	05-03-09	31-07-09	48hs	6.574,55
7646	22901465	COMAFI	299	043	1023	01-05-09	15-08-09	48hs	6.426,64
7647	26801521	COMAFI	299	043	1023	31-03-09	30-07-09	48hs	14.233,32
7648	39797852	SANTA FE	330	000	2000	14-04-09	14-07-09	48hs	11.000,00
7649	39797853	SANTA FE	330	000	2000	14-05-09	16-07-09	48hs	11.000,00
7650	39797854	SANTA FE	330	000	2000	14-05-09	21-07-09	48hs	11.000,00
7651	39797855	SANTA FE	330	000	2000	14-05-09	23-07-09	48hs	11.000,00
7653	39798022	SANTA FE	330	000	2000	14-04-09	06-07-09	48hs	15.000,00
7654	39798023	SANTA FE	330	000	2000	14-05-09	08-07-09	48hs	15.000,00
7655	39798024	SANTA FE	330	000	2000	14-05-09	10-07-09	48hs	15.000,00
7656	39798025	SANTA FE	330	000	2000	14-05-09	13-07-09	48hs	15.000,00
7657	39798026	SANTA FE	330	000	2000	14-05-09	15-07-09	48hs	9.000,00
7658	39797856	SANTA FE	330	000	2000	14-05-09	27-07-09	48hs	11.000,00
Fecha	14/05/2009								
7660	11200005	RIO	072	112	2700	08-05-09	10-09-09	48hs	47.000,00
7661	27241963	BISEL	388	794	2000	15-05-09	05-09-09	48hs	20.000,00
7662	93322150	NACION	011	523	2144	15-05-09	23-06-09	48hs	5.000,00
7663	94925701	NACION	011	523	2144	15-05-09	21-07-09	48hs	5.000,00
7664	94925702	NACION	011	523	2144	15-05-09	27-07-09	48hs	5.000,00
7665	94925703	NACION	011	523	2144	15-05-09	04-08-09	48hs	5.000,00
7666	94925704	NACION	011	523	2144	15-05-09	11-08-09	48hs	5.000,00
7667	94925705	NACION	011	523	2144	15-05-09	18-08-09	48hs	5.000,00
Fecha	15/05/2009								

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
01/06/2009	21	19,00	19,00	19,00	3.154,00	3.116,69	1
05/06/2009	25	18,00	19,00	18,50	3.181,90	3.135,74	2
08/06/2009	28	15,00	19,00	17,00	18.804,38	18.550,59	2
10/06/2009	30	19,00	19,00	19,00	4.000,00	3.934,46	1
11/06/2009	31	15,00	15,00	15,00	1.595,51	1.572,25	1
15/06/2009	35	15,00	19,00	17,00	3.905,51	3.836,17	2
20/06/2009	40	19,00	19,00	19,00	6.426,62	6.282,72	2
22/06/2009	42	18,00	18,00	18,00	5.000,00	4.893,81	1
23/06/2009	43	19,00	19,00	19,00	6.500,00	6.351,22	1
25/06/2009	45	19,00	19,00	19,00	2.300,00	2.242,79	1
26/06/2009	46	16,00	18,00	17,00	4.075,51	3.981,61	2
27/06/2009	47	19,00	19,00	19,00	4.446,00	4.331,02	1
29/06/2009	49	19,00	19,00	19,00	12.000,00	11.689,66	2
01/07/2009	51	19,00	19,00	19,00	3.154,00	3.069,32	1
03/08/2009	84	16,00	16,00	16,00	70.000,00	67.471,22	2
04/08/2009	85	16,00	16,00	16,00	82.000,00	78.987,65	2
04/09/2009	116	17,45	17,45	17,45	25.000,00	23.654,27	1
11/09/2009	123	17,50	17,50	17,50	25.000,00	23.575,77	1
Totales Operados al	11/05/09				280.543,43	270.676,96	26
08/06/2009	27	19,00	19,00	19,00	25.000,00	24.628,22	1
09/06/2009	28	19,00	19,00	19,00	25.000,00	24.615,59	1
10/06/2009	29	19,00	19,00	19,00	25.000,00	24.602,98	1
11/06/2009	30	19,00	19,00	19,00	25.000,00	24.552,67	1
12/06/2009	31	19,00	19,00	19,00	25.000,00	24.540,12	1
15/06/2009	34	19,00	19,00	19,00	25.000,00	24.527,59	1
03/08/2009	83	16,00	16,00	16,00	36.000,00	34.706,81	1
04/08/2009	84	16,00	16,00	16,00	36.000,00	34.692,15	1
Totales Operados al	12/05/09				222.000,00	216.866,13	8
10/06/2009	28	15,00	15,00	15,00	1.595,51	1.576,08	1
17/08/2009	96	18,00	18,00	18,00	46.000,00	43.858,73	1
21/08/2009	100	18,00	18,00	18,00	47.000,00	44.707,08	1
01/09/2009	111	19,00	19,00	19,00	47.000,00	44.388,96	1
04/09/2009	114	20,00	20,00	20,00	47.000,00	44.145,65	1
Totales Operados al	13/05/09				188.595,51	178.676,50	5
27/05/2009	13	15,00	15,00	15,00	5.112,92	5.083,67	2
28/05/2009	14	15,00	15,00	15,00	3.576,22	3.551,41	1
29/05/2009	15	15,00	15,00	15,00	12.380,00	12.289,09	2
01/06/2009	18	15,00	15,00	15,00	5.326,91	5.285,64	2
04/06/2009	21	15,00	15,00	15,00	4.920,88	4.872,81	3
05/06/2009	22	15,00	15,00	15,00	22.005,91	21.782,13	6
06/06/2009	23	15,00	15,00	15,00	4.765,00	4.714,62	2
09/06/2009	26	15,00	15,00	15,00	2.115,97	2.092,75	1
10/06/2009	27	15,00	15,00	15,00	19.222,86	19.004,18	7
11/06/2009	28	15,00	15,00	15,00	1.534,22	1.514,31	1
12/06/2009	29	15,00	15,00	15,00	3.864,44	3.812,74	2
13/06/2009	30	15,00	15,00	15,00	6.190,66	6.105,35	2
15/06/2009	32	15,00	15,00	15,00	1.288,51	1.270,75	1
16/06/2009	33	15,00	15,00	15,00	1.600,00	1.577,95	1
17/06/2009	34	15,00	15,00	15,00	1.000,00	985,82	1
19/06/2009	36	15,50	15,50	15,50	1.724,90	1.696,80	1
20/06/2009	37	15,50	15,50	15,50	2.219,00	2.181,94	2
21/06/2009	38	15,50	15,50	15,50	2.527,91	2.485,69	1
22/06/2009	39	15,50	15,50	15,50	2.651,00	2.606,72	1
28/06/2009	45	16,00	20,00	18,00	43.000,00	41.941,55	2
30/06/2009	47	17,50	20,00	18,13	95.222,00	92.952,10	4
13/07/2009	60	16,00	20,00	18,00	37.990,66	36.762,80	2
15/07/2009	62	16,00	17,50	16,75	11.000,00	10.682,37	2
16/07/2009	63	20,00	20,00	20,00	35.000,00	33.760,57	1
30/07/2009	77	17,50	17,50	17,50	18.167,49	17.496,39	2
31/07/2009	78	17,50	17,50	17,50	6.574,55	6.328,77	1
03/08/2009	81	15,50	15,50	15,50	50.000,00	48.297,67	1
13/08/2009	91	20,00	20,00	20,00	35.000,00	33.250,91	1
15/08/2009	93	17,50	17,50	17,50	6.426,64	6.141,04	1
16/08/2009	94	20,00	20,00	20,00	35.000,00	33.216,33	1
Totales Operados al	14/05/09				477.408,65	463.744,87	57
06/07/2009	52	17,50	17,50	17,50	15.000,00	14.621,44	1
08/07/2009	54	17,50	17,50	17,50	15.000,00	14.587,36	1
10/07/2009	56	16,00	16,00	16,00	15.000,00	14.615,59	1
13/07/2009	59	17,50	17,50	17,50	15.000,00	14.573,77	1
14/07/2009	60	16,00	16,00	16,00	11.000,00	10.708,95	1
16/07/2009	62	16,00	16,00	16,00	11.000,00	10.690,70	1
21/07/2009	67	16,00	16,00	16,00	11.000,00	10.677,06	1
23/07/2009	69	17,50	17,50	17,50	11.000,00	10.628,02	1
27/07/2009	73	17,50	17,50	17,50	11.000,00	10.618,18	1
05/08/2009	82	16,50	16,50	16,50	50.000,00	48.233,85	1
10/09/2009	118	21,00	21,00	21,00	47.000,00	43.917,36	1
Totales Operados al	15/05/09				212.000,00	203.872,28	11

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores colizaciones	11/05/09		12/05/09		13/05/09		14/05/09		15/05/09	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Títulos Públicos										
CPFF SAN CRISTOBAL C.M. \$ CG Cdo. Inmediato			60,680	5.000,00					60,680	13.200,00
FF CP MEGABONO XXXIII Cdo. Inmediato									98,388	13.538,44
VD FF "TKT 3" c.B \$ CG Cdo. Inmediato										
VD FF TARJELEBAR 1 c.A \$ CG Cdo. Inmediato			100.000	1.000.000						
Títulos Privados										
Bco. Macro Bansud 72 hs					5,750	8.740,00				
Pampa Holding SA 72 hs					1,070	13.000,00				
Transener "B" 72 hs					0,616	15.000,00				
Bco Patagonia "B" 72 hs					1,720	9.000,00			100,636	16.276,48

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

	11/05/09		12/05/09		13/05/09		14/05/09		15/05/09	
	7	30	7	30	7	30	7	33	7	32
Plazo / días										
Fecha vencimiento	18-May	10-Jun	19-May	26-May	20-May	11-Jun	21-May	16-Jun	22-May	16-Jun
Tasa prom. Anual %	12,22	13,50	11,49	13,50	11,50	13,50	11,35	13,50	10,89	13,50
Cantidad Operaciones	37	1	18	1	23	1	23	1	32	7
Monto contado	1.309.218	6.000	2.699.156	55.500,0	1.622.810	23.800,0	1.248.725	6.500,0	1.639.043	71.600,0
Monto futuro	1.312.285	6.067	2.705.101	55.787,3	1.626.388	24.064,1	1.251.443	6.579,3	1.642.465	72.447,5

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	2,680	15/05/2009	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	1,960	15/05/2009	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	5,400	12/05/2009	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	2,100	15/05/2009	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	0,400	15/05/2009	31/12	2° Jun-07	167.053	359.666.631	52.696.394
BBVA Banco Francés	4,800	15/05/2009	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	2,240	15/05/2009	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	0,799	15/05/2009	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	5,500	15/05/2009	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	2,650	15/05/2009	31/12	1° Jun-07	180.787.000	1.489.452.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	6,600	11/05/2009	31/03	1° Jun-07	9.112.445	130.405.763	32.757.725
Boldt	1,880	14/05/2009	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	1,900	15/05/2009	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	1,680	15/05/2009	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	7,000	15/05/2009	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	1,070	15/05/2009	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	2,540	15/05/2009	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	3,800	15/05/2009	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	1,920	12/05/2009	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.	1,080	15/05/2009	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorín	6,500	15/05/2009	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,258	15/05/2009	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	3,250	15/05/2009	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	1,130	15/05/2009	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	3,150	15/05/2009	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	0,990	15/05/2009	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,120	15/05/2009	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	1,160	15/05/2009	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	1,960	15/05/2009	31/12	2° Jun-07	103.451.000	1.314.245.000	414.283.186
García Reguera	4,700	24/10/2008	31/08	3° May-07	1.703.807	11.722.576	2.000.000
Garovaglio *	4,050	15/05/2009	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	1,000	12/05/2009	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	2,000	15/05/2009	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	0,750	15/05/2009	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	1,070	15/05/2009	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	14,000	15/05/2009	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	1,200	15/05/2009	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	1,730	15/05/2009	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	3,200	15/05/2009	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	1,450	15/05/2009	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	0,635	15/05/2009	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	0,910	15/05/2009	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	23,70	15/05/2009	31/12	2° Jun.07	19.627.715	138.042.344	2.000.000
Molinos Fenix			31/08	3° May.07	1.558.947	13.684.190	10
Molinos J.Semino	2,060	15/05/2009	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	8,380	15/05/2009	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	1,690	14/05/2009	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	1,050	15/05/2009	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	1,050	15/05/2009	31/12	4° Dic.06	10.375.034	345.207.856	131.000.000
Pertrak **	2,200	06/12/2007	30/06	4° Jun.07	-140.555	18.660.603	21.736.216
Petrobrás Energía SA	0,900	12/05/2009	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	6,500	12/05/2009	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	2,280	15/05/2009	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	70,900	15/05/2009	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	1,240	15/05/2009	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,253	15/05/2009	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	14,700	15/05/2009	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	76,000	15/05/2009	31/12	2° Jun.07	2.144.000.000	24.126.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	136,500	11/04/2008	30/11	2° May.07	14.711.703	160.547.316	24.177.387
S.A. San Miguel	19,200	14/05/2009	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	13,500	15/05/2009	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	35,300	15/05/2009	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	10,800	15/05/2009	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" *	7,350	15/05/2009	31/12	2° Jun.07	387.000.000	2.511.000.000	482.625.908
Telefónica de Arg. "A"	2,950	20/06/2008	31/12	2° Jun.07	90.000.000	2.219.000.000	698.420.029
Telefónica S.A. /2	73,000	15/05/2009	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	50,400	15/05/2009	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	1,600	15/05/2009	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	0,650	15/05/2009	31/12	2° Jun.07	-6.643.301	1.077.473.363	181.870.265

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

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

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