

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVIII • N° 1413 • 12 DE JUNIO DE 2009

ECONOMIA Y FINANZAS

Algunos datos de la economía de EE.UU. **1**

La crisis y la intervención estatal **6**

MERCADO AGROPECUARIO

USDA y dólar marcaron el recorrido alcista de la soja **7**
3% de suba vuelve a reflejar la necesidad de soja **9**

Las estimaciones de OF y DEM continúan bajas **10**

Exportadores más tranquilos con ROEs 365 **11**

Los rumores elevaron el precio del maíz local **14**

El dólar fue más fuerte que la menor producción **15**

MERCADO DE CAPITALES

El mercado argentino sin cualidades de emergente **34**

ESTADISTICAS USDA

Oferta y demanda mundial y estadounidense de granos y derivados (junio'09) **30**

ALGUNOS DATOS DE LA ECONOMÍA DE EE.UU.

Estados Unidos tiene la economía más importante del mundo. Según datos del Fondo Monetario Internacional participa con el 21,3% del Producto Bruto Mundial. Es por ello que lo que le ocurre a su economía trasciende sus fronteras y más si tenemos en cuenta que la mayor parte de las transacciones comerciales del mundo se realizan con la moneda estadounidense. La crisis ya ha golpeado fuerte a la economía del país del Norte y hasta que no se recupere seguirá golpeando a otras economías del mundo que también tienen caídas significativas en los distintos sectores.

Hagamos ahora un resumen de los distintos aspectos de la economía de Estados Unidos

Producción Industrial

La producción industrial estadounidense pasó de un nivel de 35,0 puntos en 1966 a un nivel de 100,0 en el 2002. En los últimos meses esta ha sido la evolución:

Noviembre 2008	104,8
Diciembre 2008	102,4
Enero 2009	100,3
Febrero 2009	99,3
Marzo 2009	97,6
Abril 2009	97,1

El dato de abril representa una caída de 12,5 por ciento con respecto a abril del año pasado cuando llegaba a 111,0 puntos.

En una gráfica sobre la producción industrial estadounidense que bajamos de la página web **Federal Reserve statistical release** se pueden ver las distintas crisis que afrontó la producción industrial

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 09/6 al 16/7/09	29
USDA: Oferta y demanda mundial de granos y derivados (junio'09)	30
USDA: Oferta y demanda de USA de cereales y oleaginosas (junio'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

de ese país en los últimos 43 años. Esas crisis fueron en 1970, en 1974, una leve crisis a comienzos del año 1980, una crisis entre 1981 y 1982, una pequeña crisis entre 1990 y 1991, una crisis en el 2001 y la crisis actual que comenzó en diciembre de 1977.

Si comparamos los sectores más importantes, tenemos que entre abril del corriente año y abril del año pasado las caídas han sido las siguientes:

a) Productos finales: tuvo una caída de 8,8 por ciento. Dentro de este grupo los bienes de consumo cayeron un 6,6 por ciento y los bienes de equipo un 13,9 por ciento.

b) La oferta de productos no industriales cayó un 15,4 por ciento. Dentro de este grupo la construcción cayó un 20 por ciento.

c) Los insumos y bienes intermedios cayeron un 15 por ciento.

Capacidad utilizada de la industria: la capacidad utilizada de la industria estuvo en promedio en el período 1972-2008 en un nivel de 80,9. Discriminado por época esta ha sido la situación:

1988-89: el nivel llegó a 85,1.

1990-91: el nivel llegó a 78,7.

1994-95: el nivel llegó a 84,9.

2001-02: el nivel llegó a 73,5.

Abril de 2008: el nivel llegó a 79,2.

Noviembre de 2008: el nivel llegó a 74,4.

Diciembre de 2008: el nivel llegó a 72,8.

Enero de 2009: el nivel llegó a 71,3.

Febrero de 2009: el nivel llegó a 70,6.

Marzo de 2009: el nivel llegó a 69,4.

Abril de 2009: el nivel llegó a 69,1.

En una gráfica que se acompaña, y que se ha bajado de la mencionada página web, se puede visualizar que las caídas que ha tenido la utilización de la capacidad están fuertemente correlacionadas con las caídas de la producción industrial siendo la actual crisis probablemente la más aguda del período.

Ocupación y desempleo

La fuerza laboral estadounidense ha evolucionado de la siguiente manera:

4º Trimestre de 2008: la fuerza laboral llegaba a 154.648.000 per-

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.

nas. Los empleados de servicios profesionales de negocios llegaban a 16.818.000 personas. Los trabajadores de la educación y servicios de salud llegaban a 19.215.000. Los empleados de servicios de turismo y hotelería llegaban a 13.167.000. Los empleados en el sector público llegaban a 22.628.000 personas.

Situación Fiscal de Estados Unidos

En el documento «**A New Era of Responsibility**» de la actual administración de EE.UU. se presentan varias tablas con la estimación de la evolución presupuestaria del país desde el 2009 hasta el 2019.

Partamos primero de lo ocurrido durante el año pasado (2008): los ingresos llegaron a 2,524 billones de dólares (billones en el sentido nuestro: millones de millones) y los egresos a 2,983 billones. El déficit fue de 459.000 millones de dólares. El Producto Bruto Interno (PBI) fue de 14,222 billones de dólares y la deuda pública en poder de la gente de 5,803 billones de dólares. La deuda neta de activos financieros ascendió a 5,297 billones de dólares. El déficit ascendió al 3,2 % del PBI.

Para el corriente año se estima que los ingresos serían de 2,186 billones de dólares y los egresos de 3,938 billones. El déficit sería de 1,752 billones de dólares. El PBI se estima en 14,240 billones de dólares y la deuda pública en poder de la gente de 8,364 billones y neta de activos financieros de 6,943 billones. El déficit ascendería al 12,3 % del PBI.

En los años siguientes el déficit se estima que disminuiría de la siguiente manera:

2010: el déficit sería de 1,171 billones de dólares, el 8,0 % del PBI.

2011: el déficit sería de 912.000 millones de dólares, el 5,9 % del PBI.

2012: el déficit sería de 581.000 millones de dólares, el 3,5 % del PBI.

2013: el déficit sería de 533.000 millones de dólares, el 3,0 % del PBI.

2014: el déficit sería de 570.000 millones de dólares, el 3,1 % del PBI.

2015: el déficit sería de 583.000 millones de dólares, el 3,0 % del PBI.

2016: el déficit sería de 637.000 millones de dólares, el 3,2 % del PBI.

2017: el déficit sería de 636.000 millones de dólares, el 3,0 % del PBI.

2018: el déficit sería de 634.000 millones de dólares, el 2,9 % del PBI.

2019: el déficit sería de 712.000 millones de dólares, el 3,1 % del PBI.

En el año 2019 se estima que el PBI llegaría a 22,858 billones de dólares. En ese entonces la deuda pública en poder de la gente llegaría a 15,370 billones (67,2 % del PBI) y la deuda pública neta de activos financieros a 13,840 billones (60,5 % del PBI).

Veamos como es la estructura impositiva de los Estados Unidos. Como se expresó más arriba, durante el año pasado (2008) los ingresos fiscales llegaron a 2,186 billones de dólares y este año llegarían a 2,186 billones. Estos totales estarían compuestos de la siguiente manera:

a) Impuesto a las ganancias de los individuos: 1,146 billones en el

2008 y 972.000 millones en el corriente año.

b) Impuesto a las ganancias de las corporaciones: 304.000 millones en el 2008 y 180.000 millones en el corriente año.

c) Impuesto para la seguridad social: 658.000 millones en el 2008 y 654.000 millones en el corriente año.

d) Tasa del sistema de salud (Medicare): 194.000 millones en el 2008 y 191.000 millones en el corriente año.

e) Seguro de desempleo: 40.000 millones en el 2008 y 44.000 millones en el corriente año.

f) Otros impuestos sobre seguros de retiro: 9.000 millones en el 2008 y 9.000 millones en el corriente año.

g) Otros ingresos: 175.000 millones en el 2008 y 165.000 millones en el corriente año.

Entre los gastos del año pasado (2008) por 2,983 billones de dólares y 3,724 billones para el corriente año, tenemos la siguiente discriminación:

a) Gastos de defensa: el año pasado llegaron a 593.000 millones y este año se estima que llegarían a 697.000 millones.

b) Otros programas discrecionales: el año pasado llegaron a 528.000 millones y este año se estima que llegarían a 609.000 millones.

c) Seguridad social: el año pasado llegaron a 612.000 millones y este año se estima que llegarían a 662.000 millones.

d) Medicare: el año pasado llegaron a 386.000 millones y este año se estima que llegarían a 425.000 millones.

e) Medicaid: el año pasado llegaron a 201.000 millones y este año se estima que llegarían a 259.000 millones.

f) TARP (Troubled Asset Relief Program), programa para los activos tóxicos: no existió el año pasado y sería de 247.000 millo-

nes este año.

g) Otros programas mandatorios: fueron de 411.000 millones el año pasado y serían de 673.000 millones en el corriente año.

h) Intereses netos: fueron de 253.000 millones el año pasado y serían de 148.000 millones este año.

i) Fondos para cubrir desastres: serían de 4.000 millones para el corriente año.

Un capítulo aparte merece el tema de la deuda. Como vimos anteriormente, la deuda pública en poder de la gente llegó el año pasado (2008) a 5,803 billones de dólares y en el corriente año a 8,364 billones. Veamos ahora la deuda total:

Deuda total del gobierno federal

a) El año pasado llegó a 9,986 billones de dólares. Si le deducimos lo que está en manos de distintos organismos del gobierno por 4,183 billones, llegamos a la deuda pública en manos de la gente que mencionamos anteriormente (5,803 billones).

b) En el corriente año la deuda total del gobierno federal llegaría a 12,704 billones de dólares. Si le deducimos lo que está en manos de distintos organismos del gobierno por 4,340 billones, llegaríamos a la deuda pública en manos de la gente (8,364 billones).

c) En el año 2019 se estima que la deuda total del gobierno federal llegaría a 23,140 billones de dólares. Si le deducimos lo que está en manos de distintos organismos del gobierno por 7,770 billones, llegaríamos a la deuda pública en manos de la gente (15,370 billones).

Asunciones del documento «A New Era of Responsibility»

El documento asume que el crecimiento de la economía es-

tadounidense, después de 1,2% o 1,3% del año pasado y de la caída de 1,2% o 2,2% del corriente año, sería positivo en tasas diversas hasta el 2019 (2 a 4%).

La tasa de desempleo después de llegar entre el 8 y 9% en el 2010 iría bajando a cifras cercanas al 5% en el 2019.

Con respecto a la inflación, después de alguna pequeña deflación en el corriente año se estima en porcentajes cercanos al 2 y 2,5%.

Toda estimación económica que se hace sobre el futuro debe tomarse con beneficio de inventario. Lo más importante de estas previsiones es la 'coherencia' que deben tener las distintas partidas.

Cuentas monetarias de EE.UU.

La moneda de un país está compuesta de los siguientes ítems:

a) Moneda creada por el Banco Central que se refleja como una cuenta de pasivo de la institución. La mayor parte de esta moneda está en poder del público.

b) Los depósitos privados y públicos en los bancos del sistema financiero.

c) Los distintos agregados monetarios (M_1 y M_2) se componen del dinero billete en poder del público según lo mencionado en a) más los depósitos privados y públicos en los bancos.

En el caso concreto de Estados Unidos, el Banco de la Reserva Federal es el que tiene el control de la oferta monetaria.

Los activos del último balance semanal de la Reserva Federal al 3 de junio del corriente año se incrementaron en 1,182 billones de dólares a 2,079 billones. La mayor parte del incremento se debió a un incremento en los bonos de la Tesorería por 835.000 millones de dólares.

Según el pasivo del mencionado balance los billetes emitidos (Federal Reserve notes, net of F.R. Bank holdings) llegaban a 868.774 millones de dólares. En el último año crecieron 81.671 millones de dólares. Los depósitos de las instituciones financieras depositados en la Reserva Federal llegaban a 844.677 millones, habiéndose incrementado en el último año en 828.927 millones. ¿Cómo se explica esto?

La explicación está en que la Tesorería de EE.UU. facilitó a los bancos gran parte de esos bonos que fueron depositados en la Reserva Federal. Esos depósitos de los bancos en la Reserva Federal son parte de la Base Monetaria que se pasó de 827.000 millones de dólares en mayo del año pasado a 1,767 billones el 3 de junio del corriente año con un incremento de 113%.

Los depósitos de los bancos comerciales pasaron de 6,894 billones de dólares en abril de 2008 a 7,478 billones el 27 de mayo del corriente año. Estos datos no están ajustados estacionalmente. Los 6,894 billones de dólares de abril de 2008 se dividían en 642.000 millones en depósitos transaccionales (en cuenta corriente) y 6,252 billones en depósitos no transaccionales (en caja de ahorro y a plazo). Los 7,478 billones de dólares del 27 de mayo del corriente año se dividían en 787.200 millones de dólares de depósitos transaccionales y 6,691 billones de depósitos no transaccionales.

Según los datos de 'Money Stock Measures', el M1, que comprende el dinero fuera de los bancos y en poder de la gente y los depósitos en cuenta corriente movilizados con cheques, llegaba en mayo de 2008 a 1,374 billones de dólares y en abril de 2009 a 1,608 billones en abril de 2009. El M2, que comprende el M1 más los de-

Es cierto que Marx sostenía que este último problema es endémico a las economías de mercado, especialmente por la existencia del cambio indirecto a través de la moneda. Desde que la economía de mercado no tiene un mecanismo de coordinación toda producción e intercambio es caótico, un régimen que el llama '*la anarquía de la producción*'.

Los desequilibrios, entre la producción de bienes de consumo y la de bienes de producción, se ven reflejados en el análisis de Marx sobre la reproducción simple y la reproducción ampliada. Posteriormente va a profundizar en forma más detenida esta teoría el economista ucraniano Tugan-Baranovsky, quien en su obra «**The Industrial Crises in England**», publicada en 1894, sostiene que las crisis económicas se producen por una tendencia a la falta de proporcionalidad entre las diversas ramas de la producción. Siguiendo a Marx, sostiene que esto es consustancial al sistema capitalista.

En 1936 el economista Wilhelm Röpke en su obra «**Crises and Cycles**» y en su artículo «**Socialism, Planning and the Business Cycle**» (Journal of Political Economy) presentó su teoría de la «*supercapitalización*», la que a diferencia de otras no es simplemente una teoría donde la inversión supera al ahorro en razón a la baja de la tasa de interés producto de la expansión crediticia.

El fundamento de la teoría cíclica de Röpke radica en la división social del trabajo y en los rodeos indirectos de producción (es decir, la existencia de un árbol de inversiones donde la distintas ramas dependen unas de otras). Todas las economías modernas tienen ese entrelazamiento productivo y es

por ello que tienen un '*talón de Aquiles*' llamado principio de aceleración. Según este principio, mientras el crecimiento de las inversiones sea a una tasa cada vez mayor o por lo menos constante, el boom va a perdurar, pero basta que esa inversión aumente a una tasa menor para que el boom llegue al final y el derrumbe será inevitable.

El principio de aceleración obedece a una cuestión técnica, y aún con una financiación sana a través del ahorro, lleva a la crisis. Aquí es donde la teoría de Röpke difiere de la de Hayek, ya que para este último la crisis ocurre cuando la inversión supera al ahorro, lo que puede estar determinado por una baja de la tasa de interés por la emisión monetaria.

Por la razón mencionada y el gran desarrollo de los rodeos indirectos de la producción en la economía moderna, padecen de ciclos y crisis tanto los países de economía capitalista como los de economía comunista o centralmente planificadas, es decir todas las economías.

Para aminorar este riesgo existen dos políticas:

- a) Un estricto control monetario
- b) Una mayor movilidad de los factores productivos.

Lo primero se puede alcanzar tanto en las economías capitalistas como en las socialistas. Pero con respecto a la mayor movilidad de los factores productivos, no existe ninguna duda que en los países comunistas o de administración centralizada esta movilidad es mucho menor.

Volviendo a Carlos Marx, él estuvo bien orientado cuando estimó que en el origen de las crisis estaba la desproporcionalidad entre los distintos sectores productivos de un país, pero estuvo equivocado cuando creyó que el problema era exclusivamente para las economías de mercado ya que no tenían una coordinación centralizada. Por el contrario, el mayor problema existe en las economías centralmente planificadas ya que en ellas la movilidad de los factores es mucho menor.

SOJA

USDA y dólar marcaron el recorrido alcista de la soja

La continua debilidad del dólar y las expectativas inflacionarias empujan a los fondos especulativos a comprar materias primas como forma de refugio. Según el informe de CFTC (*Commodity Trading Futures Commission* - 02/06), desde comienzos de mayo las posiciones compradas de los "*non commercial*" (participantes especulativos) crecieron un 10,85% frente al 2,50% de las posiciones vendidas. A esto se suma la fortaleza de los *fundamentals*, que quedó más que confirmada con el informe de oferta y demanda mundial publicado por el USDA esta semana.

El problema radica en cómo cubrir la demanda ante una oferta total ajustada. La solución se traslada a los precios, con la idea de que ante los fuertes incrementos, permitan ejercer una presión bajista sobre el consumo y lograr racionarlo. Pero, como dijeron analistas de la Universidad de Illinois, hay escasos indicios de que esto

pósitos en caja de ahorro y a plazo, se incrementó de 7,631 billones de dólares en mayo de 2008 a 8,358 billones en abril de 2009. Estos datos no están ajustados estacionalmente. El incremento del M1 fue de 15,9% en el último año mientras el M2 aumentó un 8,5%, pero con el paso de los meses el incremento será mayor dado que la Base Monetaria aumentó un 114% en parecido período.

Según un brillante artículo del economista William Niskanen titulado "**Cómo convertir una recesión en una depresión**" (elcato.org CATO, 4 de junio de 1999): "Cuando haya algún repunte en la inflación general y un aumento de confianza en la seguridad de los activos no monetarios, la demanda del dinero caerá a un nivel más normal en relación al ingreso monetario total. En ese momento, la Reserva Federal y el gobierno de Obama se enfrentarán a una decisión muy difícil -permitir una tasa de inflación alta o aumentar las tasas de interés lo suficientemente rápido como para evitar ese resultado. La primera opción será la política de inacción; la segunda opción requeriría vender casi todos los activos financieros que la Reserva Federal ha acumulado en los últimos meses. Yo creo que la hora para esta difícil decisión no está muy lejos, probablemente dentro de uno o dos años...". El año próximo termina el período de Bernanke como presidente de la FED (Reserva Federal) y hay renovación del Congreso. La segunda opción es recesiva y la actual recuperación sería no una V sino una W.

LA CRISIS Y LA INTERVENCIÓN ESTATAL

Es un hecho que a raíz de la crisis internacional la intervención de los gobiernos en las economías de mercado se ha incrementado. A partir de esto muchos deducen, a nuestro juicio equivocadamente, que esta mayor intervención es una señal de que las economías de mercado no son tan eficientes como comúnmente se sostiene. Conceptos similares se expresaron en los años '30 a raíz de la crisis de aquel entonces. Muchos dijeron en aquella oportunidad que el 'capitalismo fue salvado' por las doctrinas intervencionistas, especialmente las del economista inglés Lord Keynes.

Pero tampoco existe ninguna duda que las economías comunistas o de administración central también se ven afectadas por las crisis. Vamos a tratar de explicar esto.

Carlos Marx, entre sus distintas teorías respecto a las crisis capitalistas, menciona una que puede servir de base para explicar porqué las crisis afectan tanto a las economías de mercado como a las economías comunistas o centralmente planificadas. Según él, esas crisis se producen por la que llama desproporcionalidad entre la producción de los bienes de consumo y la de los bienes de producción o bienes de equipo. Es cierto que Marx sostenía que este último problema es endémico a las economías de mercado, especialmente por la existencia del cambio indirecto a través de la moneda. Desde que la economía de mercado no tiene un mecanismo de coordinación toda producción e intercambio es caótico, un régimen que el llama '*la anarquía de la producción*'.

Los desequilibrios, entre la producción de bienes de consumo y la de bienes de producción, se ven reflejados en el análisis de Marx sobre la reproducción simple y la reproducción ampliada. Posteriormente va a profundizar en forma más detenida esta teoría el economista ucraniano Tugan-Baranovsky, quien en su obra **«The Industrial Crises in England»**, publicada en 1894, sostiene que las crisis económicas se producen por una tendencia a la falta de proporcionalidad entre las diversas ramas de la producción. Siguiendo a Marx, sostiene que esto es consustancial al sistema capitalista.

En 1936 el economista Wilhelm Röpke en su obra **«Crises and Cycles»** y en su artículo **«Socialism, Planning and the Business Cycle»** (Journal of Political Economy) presentó su teoría de la «supercapitalización», la que a diferencia de otras no es simplemente una teoría donde la inversión supera al ahorro en razón a la baja de la tasa de interés producto de la expansión crediticia.

El fundamento de la teoría cíclica de Röpke radica en la división social del trabajo y en los rodeos indirectos de producción (es decir, la existencia de un árbol de inversiones donde la distintas ramas dependen unas de otras). Todas las economías modernas tienen ese entrelazamiento productivo y es por ello que tienen un '*talón de Aquiles*' llamado principio de aceleración. Según este principio, mientras el crecimiento de las inversiones sea a una tasa cada vez mayor o por lo menos constante, el boom va a perdurar, pero basta que esa inversión aumente a una tasa menor para que el boom llegue al final y el derrumbe será inevitable.

El principio de aceleración

realmente esté ocurriendo.

Entre los factores de oferta, los más alcistas reafirmados por el USDA fueron:

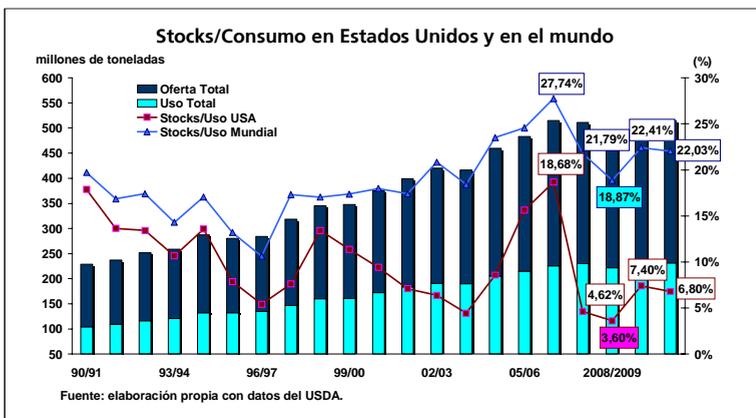
- **Stocks de la vieja cosecha** estadounidense: cayeron hasta los 3 millones tn desde los 3,54 millones del informe de mayo.

- **Producción:** redujo la estimación de la cosecha Argentina hasta los 32 millones de toneladas, apenas por encima de las proyecciones locales de 31,9 millones. La producción de Brasil se mantuvo sin cambios en 57 millones, cercanos a los 57,1 millones estimados por la Conab. Merece especial atención la situación de Brasil, ya que según la revista *Oil World*, la oferta de soja brasileña sería escasa en los próximos meses debido a la menor cosecha y a la amplia demanda externa e interna. A pesar de la menor producción, las exportaciones entre febrero y mayo subieron respecto del año pasado; el consumo interno también creció en el mismo período. Todo esto se traduce en una caída de las reservas al nivel más bajo en cinco años.

Por el lado de la demanda, se observa lo siguiente:

- **Exportaciones de EE.UU.:** según las cifras del USDA alcanzarían los 34 millones tn, superando la estimación de mayo. Asimismo, las exportaciones de Brasil subirían (a 27,24 M Tm) mientras que las de Argentina (5,4 M Tm) caerían al menor nivel de los últimos nueve años.

No obstante ello, las cifras semanales estadounidenses muestran datos contradictorios con la proyección del USDA. Si tenemos en cuenta las "ventas o compromisos de exportación", y analizando las últimas cuatro semanas, se registró una importante caída e, inclusive, se produjeron cancelaciones. Si observamos los "embarques efectivos" la tendencia es bajista. En el informe



publicado el jueves, las exportaciones cayeron un 4% y un 29% respecto a la semana anterior y al promedio mensual respectivamente. Tomando los compromisos totales (exportaciones + ventas pendientes), se aplicará que cayeron respecto al informe previo, pero todavía se encuentran un 11% por sobre el nivel del año pasado.

- **Industrialización:** la cifra de *crushing* subiría hasta 44,9 millones de toneladas. Cabe resaltar que la tendencia se modificó en los últimos meses, ya que el procesamiento doméstico durante la primera mitad del ciclo 2008/09 fue inferior al del año pasado. Si bien las proyecciones de marzo y abril cayeron, respecto al mismo período del año previo, la tendencia cambió desde mayo. Otro dato a considerar es que la industria aceitera argentina estima que este año producirá un 14% menos de aceite y harina, siendo Brasil el más beneficiado en esta situación.

- **Importaciones de China:** las proyecciones del USDA fueron elevadas a 38,8 millones de toneladas. El Ministerio de Comercio de China recortó su estimación para las importaciones de mayo a 3,96 millones de toneladas (contra 4,29 anteriores). Esto va en línea con las cancelaciones que fuimos observando en las últimas semanas. Sin embargo, proyectó que las compras de junio alcanzarían un récord de 4,617 millones de toneladas, siendo la suma de ambos meses superior a las estimaciones para el mismo período del año pasado. Según la revista *Oil World*, China podría disminuir sus compras en el período julio/septiembre debido a los altos precios de las posiciones más cercanas.

Este conjunto de datos confirma la ajustada situación de la oferta de la oleaginosa frente a un consumo cuyo ritmo no parece disminuir. Así puede observarse en el gráfico adjunto a través del *ratio* stock/consumo tanto a escala mundial como en EE.UU. En el informe del 29/05 se mostró la relación existente entre los precios y dicho *ratio*: a medida que el mismo disminuye, los precios suben reflejando la escasez de oferta frente a una continua demanda. Aquí se aprecia que tanto en Estados Unidos como a nivel mundial el indicador para el ciclo 2008/2009 alcanza valores muy bajos, no registrados desde la campaña 20003/2004.

Las perspectivas para el ciclo 2009/2010 son más optimistas. Debido a los problemas climáticos en Estados Unidos y sus efectos sobre la siembra de maíz, es posible que parte de las tierras antes destinadas al cereal se utilicen para implantar soja, ampliando la oferta de esta última. Cabe señalar que, a pesar de esto, el USDA

disminuyó sus estimaciones de stocks finales 2009/10 respecto al informe de mayo. Asimismo, se esperan aumentos en las producciones de los tres principales países productores para la campaña que viene. De acuerdo con las estimaciones del USDA, el *ratio* stocks/consumo mejoraría para el ciclo siguiente.

El *spread* entre el futuro Julio y Noviembre de Chicago sigue creciendo. Desde comienzos de junio el diferencial de precios promedio fue del 17,8%, con un valor absoluto de 80,30 US\$ / tn (posición Julio por encima de Noviembre). Esta condición de mercado invertido se mantendrá en la medida que no empiece a disminuir la demanda actual.

En esta semana el comportamiento de los precios de Chicago fue idéntico al de la anterior: tras sucesivas subas en los precios, se llegó a un máximo (465,65 US\$ / tn). Luego, las condiciones de mercado sobrecomprado más un fortalecimiento del dólar resultaron en nuevas correcciones y toma de ganancias que empujaron a los precios de la posición más cercana hasta los US\$ 457 /tn, cayendo un 1,7% respecto al jueves, pero subiendo en el mismo porcentaje en relación al viernes pasado. Los subproductos también bajaron: 1% la harina y 2,6% el aceite, como promedio de todos los futuros, mientras que la comparación semanal arroja un saldo positivo para la harina que subió en promedio un 5,30% pero negativo para los futuros de aceite, que cayeron en promedio un 6,2%.

3% de suba vuelve a reflejar la necesidad de soja

En esta semana, los precios de la soja en el mercado local prácticamente siguieron las alternativas de los precios de Chicago. Las mejoras operadas en el precio local obedecieron a las necesidades de parte de los compradores, sustentadas, a la vez, por las subas externas. Por tal motivo, desde el mismo lunes se ofrecieron 10 pesos más que el viernes pasado y el volumen de negocios empezó a crecer. Excepto por el miércoles y el viernes, el resto de los días fueron todos de mejoras en las cotizaciones y tendiendo a la búsqueda de los \$1100. De allí que la negociación en los últimos días se prolongara en el tiempo, inclusive habiendo cerrado el mercado de Chicago y se hizo mucha más morosa y trabajada la operatoria. Cuando los precios empezaron a despegarse de los \$1050, salió volumen de las cartillas de los vendedores, estimándose la negociación en recinto de unas 15.000 Tm diarias, promedio.

Los incrementos de precios se fueron dando de a \$10 pesos en las ofertas compradoras, haciéndose negocios a \$1050, \$1060, \$1070 y \$1080, dependiendo, muchas veces, del destino de la mercadería; aunque siempre para localidades del *Up River*, en las cercanías de Rosario. Dentro de este rango de precios hubo otros valores, dependiendo de la localidad de entrega o si el valor incluía o no la descarga, o si era para entrega inmediata o disponible. En los cinco días, hubo alternadamente un par de empresas que estuvieron dispuestas a pagar más por la soja a entregar en puerto, frente a la condición fábrica. Sobre todo en los días de subas externas, quedaba latente la impresión, sobre el final de la rueda, que si había lotes importantes, se podía pedir algo más por la oleaginosa.

El cierre de la semana encontró a la plaza sojera con Chicago en retroceso, por lo que todas las fábricas se quedaron en \$1050, mien-

tras que para la soja condición Cámara el precio estaba en \$1055.

Los precios para Bahía Blanca estuvieron casi siempre \$20 por encima de los de la industria en Rosario, lo cual resulta comprensible debido a la caída productiva de la soja en la provincia de Buenos Aires y, por consiguiente, la menor chance de originación a valores competitivos. Para Necochea, los valores estuvieron \$10 por sobre los de Rosario en un par de días, mientras que en el resto lo igualaron. El salto se dio el jueves, cuando para Bahía Blanca se pagaron los \$1100 por tonelada de soja con descarga.

Como sea, fue notable la mejora del volumen operado en la rueda de esta Bolsa de Rosario, en el marco de precios evolucionando casi a la par que el mercado referente de Chicago.

En GEA - Guía Estratégica para el Agro se hizo una **estimación de la cosecha de soja 2008/09 de 31,9 millones de toneladas**, lo cual significaría una merma del 31% respecto del ciclo precedente. En esta misma semana, el USDA se quedó en 32 millones Tm. Este tonelaje responde mayormente a un retroceso de similar magnitud en el rinde, que habría ascendido a 19,6 qq/ha. Las provincias más afectadas por la concurrencia de bajas precipitaciones y elevados niveles de temperaturas fueron Buenos Aires y Entre Ríos, con pérdidas de rendimiento superiores al 50% respecto del año precedente. La Pampa recortó sus rindes en un 39% y Santa Fe en un 27%, al obtenerse apenas 8 millones de toneladas (24,4 qq/ha). Es muy interesante en el mencionado informe de GEA, el análisis gráfico de la cantidad de horas en las cuales las temperaturas superaron los 30° C entre febrero y marzo (300 horas en Bellville

y 260 horas en Rojas, el doble que en el 2008), significando una demanda ambiental de humedad que superó los desvíos que contemplan los modelos para calcular la reserva de agua en el suelo de estos informes. Para Bellville, el fenómeno tuvo peso relativo por la reserva de agua con que contó la zona, pero para el área circundante a Rojas, es decir, el norte bonaerense, fue un mazazo sobre las agotadas reservas de agua. Para mayor información, ver el informe en el sitio en Internet de esta Bolsa, en <http://www.bcr.com.ar/gea>.

Respecto de la demanda presente, hubo bastante movimiento en el frente externo, particularmente aceites, por lo que con la concreción de negocios y las ventas de nuestros productores las primas FOB argentinas se debilitaron. En el caso de las harinas proteicas, no había compradores, por lo que la mayor oferta determinó la flojedad de las primas FOB. Al estar el mercado referente de Chicago, muy firme en futuros de harina, la resultante fue un valor FOB de pellets y harina argentinos con un alza del 6%; no así el aceite que perdió un 5% de su valor.

Las últimas estadísticas de CIARA (Cámara de la Industria Aceitera de la República Argentina), daban cuenta de las siguientes estadísticas de procesamiento:

	<u>Abr.09 (Var. Anual)</u>	<u>Ene./Abr.09 (Var. Anual)</u>
Soja	3.017.406 Tm (+8%)	9.277.466 Tm (+2%)
Girasol	339.204 Tm (-38%)	1.358.587 Tm (-13%)
Algodón	7.718 Tm (+54%)	7.718 Tm (+54%)
Cártamo	--	21.226 Tm (+9682%)
<u>Colza</u>	=	<u>14.712 Tm (-11%)</u>
Total	3.364.327 Tm (-0,27%)	10.679.708 Tm (-0,48%)

En el caso de las exportaciones, 2.256.000 Tm de soja son las que se estimaban despachadas al 11/06, según la Dirección de Mercados Agroindustriales. El avance de los despachos de grano hace pensar que difícilmente Argentina logre exportar 5,4 millones de Tm de soja, como estimó el USDA.

Campaña 2009/2010

Las actuales relaciones de precios entre los principales cultivos y los alternativos, la incertidumbre reinante respecto de la comercialización, particularmente en los cereales, hace que el vuelco hacia sembrar una mayor superficie con soja "esté asegurado".

Las proyecciones son de un aumento de la intención de siembra respecto de lo sembrado para la campaña 2008/09 a un rango que va de 18,5 a 19 millones de hectáreas. Con un rinde de tendencia en 2800 kilos/ha, aproximadamente, el rango proyectado de producción estaría entre 52,1 y 53,5 millones de toneladas. El USDA estimó la producción 2009/10 en 51 millones Tm en su reporte mensual de esta semana. Desde el área científica de GEA - Guía Estratégica para el Agro, y a partir de los pronósticos que se pueden hacer para el clima en el largo plazo, existen buenas chances de que los rendimientos estén dentro del promedio o por encima del mismo.

Por lo pronto, se siguieron escuchando durante toda esta semana ofertas compradoras para la soja de la próxima campaña. Las fábricas de Timbúes, San Martín, Villa Gobernador Gálvez y General Lagos estuvieron ofertando US\$ 235, 238 y 240 por la soja con entrega en mayo de 2010, quedando en US\$ 240 el viernes. Para el grano a exportar sin procesamiento previo, las ofertas iniciales superaron en 3 dólares a las fábricas, para retirarse martes y miércoles, y el

jueves emparejar con las fábricas en US\$ 240.

La relación de precios *-spread-* entre el disponible y la nueva temporada da cuenta de la justeza de la oferta actual. Entre las posiciones más cercanas de los futuros y May2010 en los mercados a término, existe un *inverse* (precio actual superior al futuro de la nueva cosecha) de US\$ 40 a US\$ 44/Tm frente a los 5 a 6 dólares del año pasado. Lo mismo se da entre los precios de disponible, convertidos a dólares, y los *forwards* mayo del 2010. En EE.UU., el *inverse* entre vieja y nueva cosecha ha estado en el rango de los US\$ 60 a 65 en esta semana, frente los 8 a 9 dólares de un año atrás.

TRIGO

Las estimaciones de OF y DEM continúan bajistas

La semana para el trigo mostró mucha volatilidad en las cotizaciones, con fuertes bajas al comienzo, una recuperación posterior el segundo día y caídas en las jornadas siguientes.

Las oscilaciones responden a los distintos factores que están moviendo los mercados agrícolas: el comportamiento del dólar, las variaciones del petróleo y elementos fundamentales propios del cereal.

El trigo es el producto más sensible a las fluctuaciones del dólar. La firmeza de la divisa frente a las demás monedas globales presionó sobre los valores futuros que encontraron algún soporte en los nuevos datos publicados por el USDA sobre el cereal.

En el informe mensual de

oferta y demanda, el organismo oficial estadounidense recortó la producción de trigo local 2009/10 en 280.000 tn hasta las 54,86 millones, debajo de las expectativas promedio del mercado y respecto las 68 millones del año anterior.

La caída esta reflejando el ajuste a la baja en el pronóstico de producción de trigo de invierno en todas sus variedades más importantes aunque muestra un leve incremento en el trigo blanco. El trigo de invierno se proyecta en 40,6 millones de tn, por debajo de las estimaciones promedio del mercado de 40,7 millones. La reducción en la proyección responde a la menor área de siembra y a lo que se observa en los campos. La cosecha comenzó incipientemente en algunas regiones con resultados por debajo de lo esperado.

El informe semanal sobre el estado de los cultivos señala un avance de la recolección del 5% al domingo pasado, debajo del 8% del año anterior a la misma fecha y del 10% del promedio de los últimos cinco años. En cuanto a la condición de los cultivos, el 44% está en la categoría de bueno a excelente, bajando un punto porcentual respecto de la semana previa pero debajo del 47% del año pasado a la misma fecha.

El clima húmedo en las Grandes Planicies perjudicaría a los cultivos de invierno -que atraviesan su etapa de maduración- y podría causar además demoras en la recolección del cereal.

El trigo de primavera, sin ajustes en las proyecciones del informe mensual, está categorizado un 72% como bueno a excelente, bajando un punto respecto de la semana previa pero arriba del 63% del año pasado.

Igualmente esta variedad aún

no ha finalizado la siembra, 96% vs. 100% en otros años, y la emergencia está también retrasada.

Los cultivos de trigo estadounidense aún pueden mostrar cambios en sus cifras finales que recortarían aun más la oferta para la próxima campaña, igualmente el reporte mensual corrigió también a la baja la demanda.

El consumo interno de trigo estadounidense para forraje y residual fue reducido en algo más de 500.000 tn que balancearon solo en parte la oferta. Como consecuencia, las proyecciones de stocks finales aumentaron levemente a 17,60 millones de tn desde las 17,35 millones previas pero aún debajo de las 18,22 millones del 2008/09.

El cuadro de balance de Estados Unidos 2009/10 a pesar de los cambios igualmente recompone las cifras de las reservas de hace dos años atrás cuando los niveles fueron mínimos y los precios alcanzaron niveles máximos.

El contexto descrito se repite a nivel mundial. Para el 2009/10 se proyecta una caída en la producción a 656,06 millones de tn desde las 682,18 millones previas, con importante recuperación en los niveles de stocks a pesar de la menor cosecha que se proyecta.

En la campaña pasada y en la que comienza a proyectarse se observa una importante recuperación de las reservas finales luego que en el 2007/08 se alcanzara el nivel más bajo de los últimos treinta años cuando se obtuvo casi 120 millones de tn.

En el gráfico que se adjunta se muestra la evolución de la producción y el consumo de trigo en el mundo en los últimos veinte años. Se observa como las reservas alcanzaron los niveles máximos a fines de los noventa para luego perder volumen hasta el mínimo y comenzar a recuperar en las últimas dos campañas cuando la producción supera el consumo.

La situación más holgada en el mercado del cereal corrigió los precios que habían alcanzado niveles máximos a comienzos del 2008.

La pasada caída de los valores motivó a que muchos países productores decidieran dedicar menos superficie al cultivo en la presente campaña, aunque los valores del cereal mostraron una reciente recuperación. La mejora que registraron los precios del trigo en los últimos meses no hizo más que reflejar que la demanda de muchos países aún continúa activa a pesar de la crisis económica y también que otros participantes ajenos a la oferta y a la demanda retomaron sus inversiones en los mercados de commodities.

Los precios del trigo en el mercado de Chicago subieron un 15% desde el mes de febrero, con subas mayores en las semanas previas a la actual donde se registró una toma de ganancia.

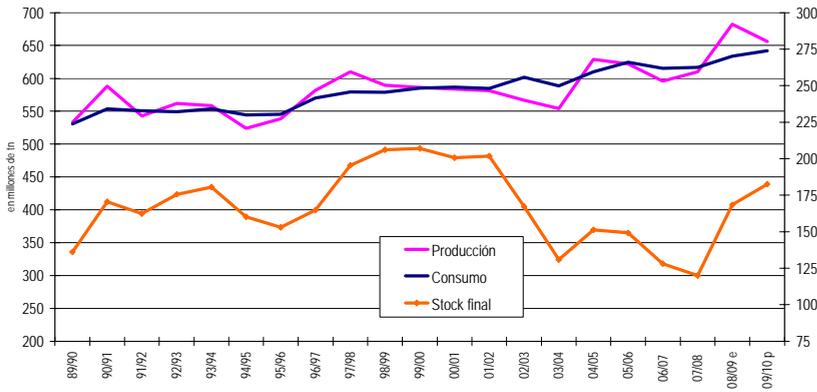
La caída promedio del 6% en la semana no hizo más que corregir parte de las suba pasadas pero sin cambios en los elementos fundamentales y con fondos activos que ingresaron para permanecer en una u otra punta de la operatoria del mercado.

Exportadores más tranquilos con ROEs 365

La volatilidad que registran los precios del cereal en los mercados internacionales es ajena a la operatoria del mercado de trigo local.

Los precios pagados por los compradores en el recinto de nuestra Institución solo muestran lo que dictamina la SAGPyA en la determinación del valor de mercado del trigo a partir del precio FOB míni-

TRIGO: evolución de la producción y el consumo mundial



trando, a través de distintas actividades, que busca trigo para abastecer su demanda interna.

La semana pasada el ministro de Agricultura de Brasil informó que el país podría importar de 1 a 3 millones de tn de trigo ruso previo análisis técnico.

Esta semana se informó que un grupo de empresarios de la industria triguera

mo oficial.

Los cambios de precios que se observaron en la semana respondieron a las oscilaciones en la cotización del dólar frente al peso, ya que los precios FOB mínimos oficiales permanecieron sin cambios durante toda la semana en u\$s 225 para único embarque.

El primer precio negociado por el trigo fue de \$ 610 mientras que desde el martes se negoció a \$ 611 hasta el cierre de la semana.

La mejora de \$ 3 respecto del viernes pasado no produjo cambios en el interés de las partes para realizar nuevos negocios. Los volúmenes relevados en el recinto oscilaron de 2.000 a 4.000 tn durante los últimos días.

Del volumen de negocios que se puede relevar en el recinto difícilmente se pueda calcular el trigo total que ya tiene comprado el sector exportador del total del acuerdo con el gobierno de comprar 1 millón de toneladas del cereal al precio pleno.

Si del comunicado de la CEC (Centro de Exportadores de Rosario) de la semana pasada se desprende que durante 17 días hábiles los exportadores compraron 608.000 tn de trigo, en 10 días más transcurridos desde el 29 de mayo se podrían haber comprado las 392.000 tn restantes.

Igualmente durante los días que transcurrieron desde el comunicado la actividad del sector exportador mostró una importante merma en el mercado del trigo.

Durante esta semana los exportadores activos en el mercado fueron de uno a dos, mientras que la semana anterior había solo un comprador.

También vale la pena recordar que no están absorbiendo toda la oferta que quieren ingresar los productores, el volumen de los negocios es reducido y selectivo en volumen y vendedor.

De esta forma se podría inferir que hay mucho trigo disponible que aún no ingresó al circuito comercial y se esperan mejores precios. Los mejores precios difícilmente se observen en la medida que los valores FOB no reflejen la realidad del mercado internacional y la particularidad del mercado argentino.

Hay poco trigo argentino por la caída de la producción que, de estar habilitada la libre exportación, tendría una demanda externa activa por lo menos por parte de Brasil. El país vecino continúa mos-

brasileña e integrantes de traders con sede en el país estará en Canadá la semana próxima con el objetivo de intentar realizar negocios que suplirían una escasez del producto en los próximos meses.

Para el segundo semestre del año se esperan las importaciones de trigo del hemisferio norte, considerando la falta de oferta argentina.

Desde argentina los pocos embarques que actualmente se están realizando tienen como destino Brasil. El último informe de una empresa naviera informa dos barcos para embarcar trigo en Necochea con destino a nuestro vecino por 16.000 tn.

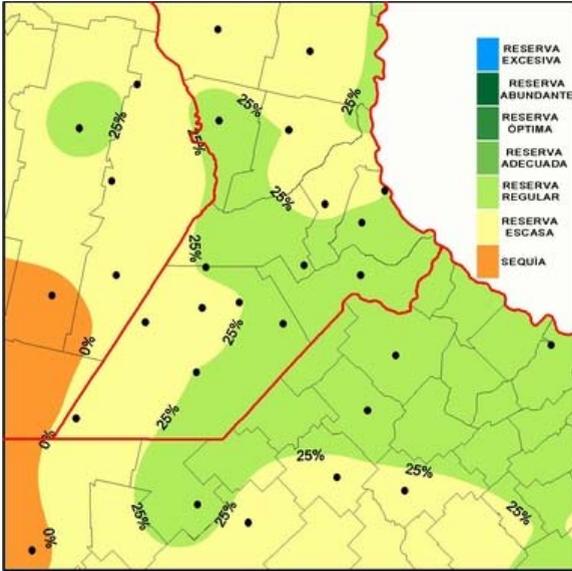
El acumulado de los embarques de trigo, estimado por la SAGPyA, al 11/06 totaliza las 4,558 millones de tn, debajo de las 6,67 millones del año pasado a la misma fecha.

El total del volumen embarcado habría superado el total de ROE Verde otorgado por trigo desde el mes de octubre del 2008 que acumula unas 4,53 millones de tn, de las cuales unas 2,89 millones de tn correspondería al trigo 2008/09.

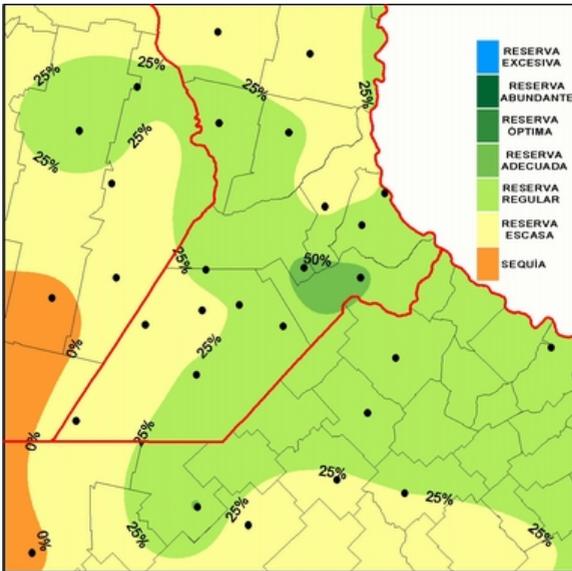
Este último volumen surge de sumar los ROE Verde otorgados a partir del mes de diciembre donde se considera que comien-

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 11/06/09



estaciones que componen la red automática de medición GEA registró acumulados de lluvia por lo que las reservas de agua en el suelo no fueron favorecidas por nuevos aportes hídricos. A raíz de esta situación la humedad



Porcentaje de agua útil al 04/06/09

DIAGNOSTICO: El período comprendido entre los días 3 y 10 de Junio se caracterizó por la ausencia de precipitaciones significativas en GEA y por temperaturas mínimas bajas con la consecuente formación de heladas en varias localidades de la región. Ninguna de las estaciones que componen la red automática de medición GEA registró acumulados de lluvia por lo que las reservas de agua en el suelo no fueron favorecidas por nuevos aportes hídricos. A raíz de esta situación la humedad edáfica sufrió un leve **desmejoramiento**, aunque no de mayor importancia, con respecto al período pasado. Las condiciones hídricas que se observan son regulares hacia el este y centro, disminuyendo a escasas a medida que nos trasladamos hacia el oeste de la región, donde también existe una pequeña

porción de sequía que abarca la zona comprendida entre las localidades de Canals y Villegas. Como hemos mencionado en anteriores emisiones, el análisis de reservas detallado es para una pradera permanente, es decir, una pradera de pastos perennes bajos y activos durante todo el año, que se asemeja a una pradera de referencia teórica y por ello sus reservas pueden ser consideradas como indicador del agua disponible para el próximo cultivo. ESCENARIO: La semana comprendida entre el jueves 11 y el miércoles 17 de junio, presentará condiciones muy similares a las que se vienen registrando desde mediados del otoño. La falta de precipitaciones y las bajas temperaturas serán, una vez más, las condiciones prevalecientes en la región GEA. Durante las primeras horas de hoy y mañana se espera el registro de heladas en forma aislada, con temperaturas entre 1 y 3° C por debajo de cero, mientras que a partir del sábado se espera un ascenso de los registros térmicos debido a la rotación del viento al sector Norte con un incremento de su intensidad, que no solo favorecerá el ascenso de la temperatura sino que permitirá además, el ingreso de humedad en capas bajas, que puede favorecer el desarrollo de algunas precipitaciones débiles y en forma aislada durante el lunes o martes, pero estas lluvias no serán significativas, los acumulados esperados no superan los 10mm, y se concentrarán sobre el Este de la región GEA.

www.bcr.com.ar/gea

za el año comercial de trigo. Las exportaciones totales de la campaña 2008/09 podrían ascender a 3 millones de tn si se parte de una producción de 8,4 millones de tn y con un consumo interno total de 6,4 millones. La diferencia entre la producción y la demanda se compensa con las existencias finales de la campaña anterior.

Con este balance muy deteriorado de trigo respecto de los años anteriores se parte para la construcción de las estimaciones para el 2009/10.

El área de cobertura de siembra difícilmente pueda alcanzar las 3,5 millones de hectáreas como consecuencia de la continua sequía que afecta las regiones productoras.

Los datos de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires señalan una cobertura de 3,2 millones de tn mientras que se carecen de datos oficiales que puedan confirmar los datos privados. Desde la región que abarca GEA se desprende que la cobertura con el cereal será muy poco y dependerá del clima en las próximas semanas. Hasta el momento la superficie sembrada es prácticamente insignificante y las actividades en algunas zonas se detuvieron a poco de empezar por la falta de humedad.

Las condiciones hídricas que se observan van desde regulares a sequía. La semana se caracterizó por la ausencia de precipitaciones significativas y por temperaturas mínimas bajas, con la consecuente formación de heladas en varias localidades de la región.

El informe semanal señala que "a la hora de tomar un parámetro para definir el avance de la siembra de trigo, surgen dificultades dado lo atípico de la campaña. Si el avance se referencia con respecto a la intención de siembra, podría hablarse de que ya se lleva implantado más de un 50% de la superficie, y el restante porcentaje se sembraría sólo si se revierte la sequía. Sin embargo, esto nada nos dice para entender el panorama, ya que si se toma como referencia la superficie implantada promedio de las últimas campañas, no se llegaría siquiera al 10% de la misma".

Al contexto desfavorable en materia de clima se la suma la incertidumbre existente en el mercado sobre como se procederá a la comercialización en la próxima campaña. Los precios pagados por los exportadores para el trigo nuevo oscilaron entre u\$s 150 y u\$s 155 para entrega en diciembre/enero 2010 mientras que el FAS teórico resultante de un FOB comprador de trigo enero de u\$s 220 es de u\$s 157.

En la medida que los exportadores están ofreciendo comprar el trigo nuevo y comprando el disponible, también están accediendo a obtener ROE Verde 365 días para el trigo.

Durante tres días de esta semana, la ONCCA otorgó 311.700 tn ROE Verde 365 para exportar trigo de la próxima cosecha que se suma a las 100.000 tn autorizadas a fines de mayo.

El total de 411.700 tn de trigo formaría parte del millón de toneladas que el gobierno acordó autorizar de trigo 2009/10 a los exportadores previa compra del trigo disponible a precio pleno.

Estas autorizaciones igualmente luego estarán sujetas a la existencia de remanente exportable del cereal cuando se coseche el grano, mientras tanto el riesgo y el costo lo asumen los exportadores.

MAIZ

Los rumores elevaron el precio del maíz local

El comportamiento de los precios del maíz en el mercado local fue la sorpresa de la semana entre los commodities agrícolas.

A la evolución volátil del mercado externo de referencia se le sumó un componente totalmente local: rumores sobre un acuerdo similar al trigo.

El acuerdo celebrado sobre el trigo permite que los exportadores paguen el precio lleno por 1 millón de toneladas que se comprometieron a comprar contra la autorización de ROE Verde para exportar el cereal de la próxima campaña.

La semana comenzó con tranquilidad en la operatoria que se desarrolla en el recinto de nuestra Institución. Con pocos exportadores activos comprando el cereal disponible que pagaron entre \$ 390 y \$ 395 según la fecha de entrega y el puerto de descarga.

El miércoles la actividad en el piso de operaciones cambió, desde temprano aparecieron exportadores pagando \$ 400 por el maíz disponible, valor mejorado rápidamente por otros que pagaron \$ 405 y \$ 410 sobre el cierre de la jornada.

La suba de \$ 15 en un día estaba a contramano de la caída externa de casi u\$s 3,50 en la jornada y respondía a rumores sobre un posible acuerdo entre el sector exportador y el gobierno similar al firmado en mayo sobre el trigo.

La mejora en los precios fue un poco más allá a partir del jueves, cuando los exportadores pagaron \$ 450 por el maíz con descarga inmediata y los negocios en el recinto explotaron: se

relevaron operaciones por 25.000/30.000 tn vs. los 3.000/4.000 tn previos.

Los \$ 60 más respecto del viernes pasado surgen por la actividad de la demanda frente al posible acuerdo.

Los rumores sobre el maíz hablan de un acuerdo con las mismas características por un volumen que oscilaría entre 1 a 2 millones de toneladas. El objetivo del acuerdo nuevamente sería que el productor acceda a obtener el precio FAS teórico que se obtiene a partir del precio FOB de exportación para "incentivar las siembras".

Hoy el valor FOB mínimo oficial está en niveles de u\$s 197, precio que aumentó u\$s 4 en la semana para quedar más próximo al valor FOB que informan privados de u\$s 195 comprador y u\$s 201 vendedor (determinado a partir de los precios del maíz en Chicago más la prima que cotizaría el maíz argentino sobre la base).

Partiendo de los valores anteriores el FAS teórico resultante estaría en niveles de u\$s 150 o \$ 562, aún lejos de los \$ 450 que se ofreció negociar el último día en el mercado.

La diferencia entre el valor real y el teórico se expone en el gráfico que acompaña el comentario. En el mismo se observa que durante enero y febrero la diferencia entre el valor real y el teórico era casi nula mientras que se fue ampliando cuando se dejaron de emitir ROE Verde para exportar.

Los u\$s 40 de diferencia entre ambos valores que se registraron desde mitad de mayo disminuyó los últimos días de la semana hasta niveles de u\$s 29.

El mismo gráfico para el trigo muestra una total coincidencia entre el valor CAC Rosario y el FAS teórico solo a partir de mayo cuando se firmó el acuerdo.

De repetirse el mismo para el maíz, en los próximos días es factible ver como el valor del maíz CAC Rosario comienza a coincidir con los precios FAS teóricos o "valor de mercado" establecido por la SAGPyA. La coincidencia, como sucede con el trigo, solo podrá trasladarse en la medida que aún reste volumen por comprar por parte del sector exportador para luego poder vender al exterior.

Las exportaciones de maíz igualmente quedarán supeditadas a la existencia de remanente exportable. En la actualidad de las 6.050.400 tn autorizadas para la recepción de ROE Verde, hay 5.906.655 tn ya otorgadas.

Esta semana se autorizaron unas 80.000 tn nuevas de maíz 2008/09 para ser exportada como parte del volumen total de las 6 millones.

Este remanente exportable es posible a partir de una producción de 13,1 millones de tn como se estima en el informe GEA que se actualizó esta semana con los datos sobre la cosecha gruesa. Con guarismos de producción en los niveles mencionados, ventas externas por ya casi 6 millones de tn y un consumo interno en niveles de 8 millones de tn, difícilmente podremos ver nuevas exportaciones en la presente campaña.

La posibilidad de realizar nuevas exportaciones dependerá de los ajustes de algunos guarismos de la oferta. Desde hace dos meses que no existen datos oficiales de producción y desde hace cinco que no se publican los stocks.

La falta de información pública limita el análisis de los mercados y solo el gobierno podrá saber si se puede vender más maíz para que se reflejen internamente los valores internacionales.

El dólar fue más fuerte que la menor producción

El comportamiento de los precios del maíz en el mercado de referencia fue volátil, con jornadas de cierres positivos y cierres negativos, pero balance semanal bajista.

El comienzo fue negativo por la baja del petróleo y la caída de los mercados financieros junto con la presión de la firmeza del dólar frente a las demás monedas mundiales.

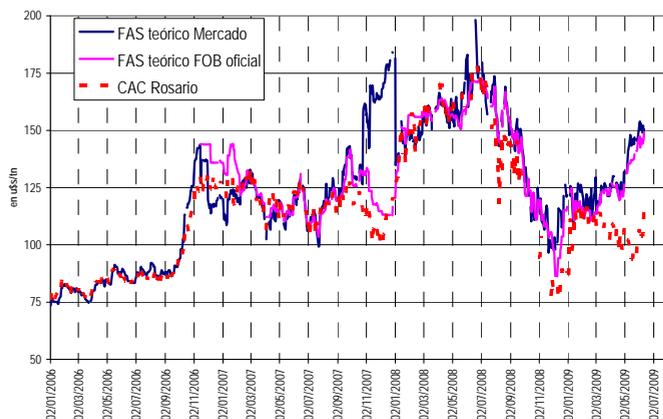
La recuperación posterior respondió a la información publicada sobre el desarrollo de los cultivos. Según el USDA al domingo estaba implantada el 97% del área destinada al cereal igual que el año pasado a la misma fecha pero debajo del 99% del promedio de los últimos cinco años.

La sequía en el noroeste del cordón maicero - Minnesota, Dakota del sur y noreste de Nebraska- con las constantes lluvias en el sudeste del cordón limita la actividad de los productores para avanzar con las siembras.

La mayor preocupación se registra en la imposibilidad de contar con una ventana para sembrar maíz en dos de los principales estados productores - Illinois e Indiana - donde al menos un millón de acres de maíz puede ser destinado a la soja como otro recurso productivo.

En los estados mencionados, que producen un cuarto de la cosecha de maíz, aún no habían implantado unas 3,4 millones de acres hasta la semana pasada cuando habitualmente la siembra ya esta completa. Igualmente los productores pueden sembrar el maíz en el sudeste de los estados hasta fines de junio aunque con caída en los rindes po-

MAÍZ: Evolución FAS teórico



tenciales

En cuanto a la condición de los cultivos, el 69% está en la categoría de bueno a excelente frente al 70% de la semana previa y el 60% del año pasado a la misma fecha.

El informe estuvo dentro de las expectativas de los operadores y sirven como base para evaluar futuros cambios en las proyecciones relacionadas a la oferta de la próxima campaña.

Para el 2009/10, el USDA en su reporte mensual, proyectó una nueva reducción en la producción de maíz estadounidenses a 303,16 millones de tn desde las 307,10 millones del reporte previo y las 307,4 millones de la campaña anterior.

El recorte en 3 millones de tn responde a una caída en el rinde promedio nacional de 2 bushel por acre (155,4 bu/acre vs. 153,4 bu/acre) por la demora en la siembras más allá de fines de mayo que reduce las perspectivas de rendimiento, especialmente en el este del cordón maicero.

Las tempranas siembras en el oeste del cordón y la mejora en las condiciones de los cultivos de la última semana, proyectan una parcial compensación del pobre comienzo de los cultivos en otras regiones productoras.

El recorte en el pronóstico de rinde realizado por el gobierno fue mayor a lo esperado por el mercado, orientando la atención de los operadores al desarrollo del clima durante el verano que no acentúe la caída en los rindes. Igualmente aún no se proyecta una caída en el área de siembra por la humedad en la región productora. EL USDA recién publicará el reporte sobre área y stocks cuatrimestrales el próximo 30 de junio.

Algunos analistas proyectan un recorte en los acres de siembras de uno a dos millones de acres.

Aún sin materializarse estas últimas cifras, la caída de la producción es un hecho que confirma un ajuste del 60% en la oferta de maíz estadounidense respecto de los números actuales. La caída en la oferta es también acompañada por una reducción en la demanda. El uso forrajero y residual es menor por la caída en las proyecciones de producción de carne ganadera y aviar.

Sin otros ajustes en los componentes de la demanda, la suma total

supera en 13,3 millones la oferta con la consecuente caída en las reservas.

Los stocks de maíz 2009/10 se proyectan en 27,7 millones de tn, debajo del informe anterior, de las expectativas de los operadores y del registro del año pasado. El volumen total sería el más bajo de los últimos cinco años pero en relación con el consumo, el ratio stock-consumo, es el más bajo desde la campaña 1995/96.

El ajustado balance que se proyecta inicialmente para el maíz 2009/10, reduciendo también el margen de impacto del clima en el verano estadounidense, es un elemento de sostén para los precios del maíz.

Los futuros alcanzaron los niveles máximos de los últimos ocho meses en la semana previa, mientras que en la presente hubo una toma de ganancias y un impacto bajista de la firmeza del dólar al cierre de la semana.

Igualmente la mayoría de los analistas ven al maíz como el producto que mas potencial de suba tiene en los próximos meses cuando el clima será el que defina la producción en el 2009.

La proximidad del mercado climático también genera volatilidad en las cotizaciones futuras dado que la mayor parte de los cultivos desarrollaran su etapa crítica de polinización a fines de julio y comienzos de agosto cuando el clima es más calido y puede recortar los rendimientos.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	05/06/09	08/06/09	09/06/09	10/06/09	11/06/09	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	608,00	610,00	611,00	611,00	611,00	610,20		
Maíz duro	390,00	390,00	395,00	406,60	449,90	406,30	543,45	-25,2%
Girasol	810,00	810,00	815,00	815,00	814,00	812,80	1.174,18	-30,8%
Soja	1.043,20	1.050,50	1.060,80	1.057,00	1.074,00	1.057,10	904,22	16,9%
Mijo								
Sorgo	380,00	375,00	385,50	398,00	398,00	387,30		
Bahía Blanca								
Trigo duro								
Maíz duro	443,00				450,00	446,50	545,15	-18,1%
Girasol	810,00	810,00	810,00	810,00	800,00	808,00	1.161,07	-30,4%
Soja	1.070,00	1.070,00	1.085,00	1.080,00	1.100,00	1.081,00	901,60	19,9%
Córdoba								
Trigo Duro	598,80	590,30	587,20	586,30	601,20	592,76		
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro							778,94	
Maíz duro								
Girasol	810,00	810,00	815,00	815,00	815,00	813,00		
Soja								
Trigo Art. 12								
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro								
Maíz duro							554,85	
Girasol	812,00	812,00	814,60	813,50	809,10	812,24	1.155,83	-29,7%
Soja	1.040,00	1.056,90	1.060,00	106,10	1.070,00	866,60	888,76	-2,5%

* 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	08/06/09	09/06/09	10/06/09	11/06/09	12/06/09	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)	370,0	370,0	370,0	370,0	380,0	360,0	5,56%
Aceites (s)							
Girasol crudo	2.190,0	2.190,0	2.140,0	2.140,0	2.164,0	2.198,0	-1,55%
Girasol refinado	2.622,0	2.622,0	2.572,0	2.572,0	2.540,0	2.610,0	-2,68%
Lino							
Soja refinado	2.587,0	2.587,0	2.528,0	2.528,0	2.503,0	2.538,0	-1,38%
Soja crudo	2.155,0	2.155,0	2.109,0	2.109,0	2.143,0	2.135,0	0,37%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	535,0	535,0	545,0	545,0	545,0	545,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	1.010,0	1.010,0	1.010,0	1.010,0	1.005,0	1.050,0	-4,29%

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

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	08/06/09	09/06/09	10/06/09	11/06/09	12/06/09	Var.%	05/06/09	
Trigo											
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	C/E		611,00	611,00	611,00	611,00			
Mol/Ros	Gluten mín. 26	Cdo.	M/E					611,00			
Mol/Resistencia	Gluten mín. 24	Cdo.	M/E		611,00						
Exp/Lima	Jul'09	Cdo.	C/E	610,00							
Exp/Ros	Ago'09	Cdo.	C/E			611,00					
Exp/Lima	Ago'09	Cdo.	C/E					611,00			
Exp/SM	Dic'09	Cdo.	M/E	u\$s	150,00	150,00	150,00	155,00			
Exp/GL	Dic/Ene'10	Cdo.	M/E	u\$s	155,00	155,00	155,00				
Maíz											
Exp/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E	380,00	395,00	400,00	420,00			390,00	
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	390,00	395,00	405,00	450,00			390,00	
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E			405,00	450,00				
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E		395,00						
Exp/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E		390,00	400,00	440,00	445,00			
Exp/GL	Desde 16/06	Cdo.	M/E			410,00	450,00	450,00			
Exp/SL	Desde 16/06	Cdo.	M/E			410,00	450,00				
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	390,00						390,00	
Exp/Tmb	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s			130,00				
Exp/SM	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s	120,00	120,00	120,00	128,00	120,00	0,0%	120,00
Exp/AS	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s			120,00	125,00			
Sorgo											
Exp/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E	370,00	380,00					380,00	
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E							380,00	
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E		380,00	380,00	380,00			380,00	
Exp/SL	Desde 17/06	Cdo.	M/E	360,00	380,00		380,00				
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	370,00	390,00	400,00	390,00	340,00	-10,5%	380,00	
Exp/Ros	S/Desc.	Cdo.	M/E		390,00	390,00					
Exp/SM	Jul'09	Cdo.	M/E				400,00				
Exp/Tmb-GL	Ago'09	Cdo.	M/E	u\$s	105,00	110,00					
Soja											
Fca/Tmb-SM-SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1050,00	1060,00	1055,00	1070,00	1050,00	1,0%	1040,00	
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	1050,00	1060,00	1055,00	1070,00	1050,00	1,0%	1040,00	
Fca/Rios	C/Desc.	Cdo.	M/E	1050,00	1060,00	1055,00	1070,00	1050,00	1,0%	1040,00	
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	1050,00	1060,00	1055,00	1070,00			1040,00	
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1050,00	1060,00	1055,00	1070,00	1050,00	1,0%	1040,00	
Fca/Chabás	C/Desc.	Cdo.	M/E	1035,00	1045,00	1040,00	1055,00	1035,00	1,0%	1025,00	
Fca/SJ	Desde 16/06	Cdo.	M/E	1050,00	1060,00	1055,00	1070,00	1050,00	1,0%	1040,00	
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1052,00	1065,00	1065,00	1080,00	1055,00	0,5%	1050,00	
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E			1065,00	1080,00				
Exp/Ramallo	Desde 16/06	Cdo.	M/E	1050,00	1060,00			1050,00	1,0%	1040,00	
Fca/Timbúes	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	235,00	240,00	238,00	240,00	238,00	0,0%	238,00
Fca/SM-VGG	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	235,00	240,00	238,00				
Fca/GL	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	235,00	238,00	238,00	240,00			
Exp/SM-AS	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	238,00	238,00		240,00		238,00	
Exp/Lima	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	236,00						
Girasol											
Fca/Ric-Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	810,00	815,00	815,00	815,00	805,00	-0,6%	810,00	
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	820,00	825,00	815,00	815,00	800,00	-2,4%	820,00	
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	800,00	805,00	805,00	805,00	795,00	-0,6%	800,00	
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	785,00	790,00	790,00	790,00	780,00	-0,6%	785,00	
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	810,00	815,00	815,00	815,00	805,00	-0,6%	810,00	

(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/nm) 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 (VGG) Villa Gobernador Gálvez (Tmb) Timbúes. 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	08/06/09	09/06/09	10/06/09	11/06/09	12/06/09	var.sem.
FINANCIEROS		En \$ / US\$						
DLR062009	302.228	320.213	3,769	3,771	3,774	3,773	3,776	0,11%
DLR072009	278.179	338.434	3,816	3,820	3,826	3,825	3,826	0,31%
DLR082009	41.174	298.089	3,857	3,864	3,865	3,867	3,867	0,31%
DLR092009	27.879	303.137	3,900	3,906	3,905	3,905	3,906	0,23%
DLR102009	79.575	255.441	3,940	3,953	3,944	3,947	3,944	-0,05%
DLR112009	10.440	260.164	3,983	3,990	3,985	3,987	3,984	-0,08%
DLR122009	53.743	301.342	4,023	4,034	4,026	4,030	4,027	-0,07%
DLR012010	23.894	244.451	4,065	4,070	4,060	4,070	4,064	-0,15%
DLR022010	24.166	240.523	4,100	4,108	4,106	4,106	4,100	-0,24%
DLR032010	34.420	243.165	4,145	4,150	4,147	4,150	4,135	-0,24%
DLR042010	41.485	72.268	4,182	4,189	4,185	4,190	4,177	-0,19%
DLR052010	30.090	57.820	4,227	4,235	4,233	4,235	4,235	-0,12%
DLR062010	12.245	23.500	4,267	4,275	4,273	4,275	4,275	-0,12%
DLR072010	2.000	800	4,307	4,315	4,320	4,320	4,320	
DLR082010	11.000	6.000	4,345	4,353	4,353	4,353	4,353	0,30%
DLR052011	22.000	3.050	4,850	4,930	4,870	4,870	4,837	-0,68%
RFX000000		1.431	3,758	3,760	3,760	3,760	3,764	0,25%
AGRÍCOLAS		En US\$ / Tm						
IMR072009	29	147	107,50	108,00	111,00	119,00	125,00	15,74%
IMR122009	46	13	119,50	119,50	125,10	132,50	133,00	10,83%
IMR042010	20	22	126,00	126,00	129,00	133,00	132,80	4,98%
ISR072009	1.247	722	282,00	283,70	283,40	286,10	283,20	1,07%
ISR092009	949	254	284,10	286,10	285,50	288,30	285,70	0,92%
ISR112009	710	528	286,20	288,30	287,90	290,50	288,00	0,66%
ISR012010	4	4			291,50	294,00	291,50	
ISR052010	863	1531	241,50	241,20	239,50	241,70	240,00	-0,62%
ISR072010			245,50	245,20	243,50	245,70	244,00	-0,61%
ITR072009	38	70	150,00	152,00	155,50	158,50	160,00	5,96%
ITR012010	15	63	152,50	154,10	154,00	156,00	156,00	0,97%
SOJ000000			284,50	285,00	285,00	288,00	283,00	
SOJ072009	8	36	289,00	291,00	291,00	293,00	290,00	0,69%
SOJ112009	28	136	293,00	295,00	294,00	297,00	294,00	0,34%
SOJ052010	136	303	247,00	248,00	246,50	247,50	245,20	-0,93%
TOTAL			2.973.218					

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 - S2000AWW Rosario
(041) 213471/8 - Interno: 2235

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	08/06/09			09/06/09			10/06/09			11/06/09			12/06/09			var. sem.
	máx	mín	última													
FINANCIEROS En \$ / US\$																
DLR062009	3,775	3,763	3,769	3,773	3,768	3,772	3,774	3,770	3,774	3,778	3,772	3,773	3,778	3,772	3,776	0,11%
DLR072009	3,816	3,814	3,816	3,823	3,815	3,820	3,826	3,820	3,826	3,827	3,824	3,825	3,829	3,823	3,826	0,31%
DLR082009	3,855	3,855	3,855	3,865	3,862	3,865	3,866	3,860	3,865	3,869	3,865	3,869	3,868	3,862	3,867	0,31%
DLR092009	3,901	3,895	3,900	3,908	3,902	3,908	3,910	3,903	3,910	3,905	3,905	3,905	3,906	3,904	3,904	
DLR102009	3,940	3,933	3,940	3,953	3,945	3,953	3,949	3,940	3,944	3,948	3,940	3,946	3,950	3,940	3,945	-0,03%
DLR112009				3,992	3,985	3,987	3,990	3,985	3,985	3,990	3,987	3,987	3,986	3,983	3,983	-0,18%
DLR122009	4,026	4,020	4,020	4,035	4,025	4,035	4,034	4,025	4,030	4,042	4,025	4,035	4,036	4,023	4,029	0,05%
DLR012010	4,070	4,065	4,065	4,076	4,070	4,076	4,073	4,060	4,065	4,070	4,060	4,070	4,072	4,060	4,064	
DLR022010	4,110	4,100	4,100	4,112	4,105	4,105	4,120	4,110	4,110				4,110	4,100	4,100	-0,24%
DLR032010	4,145	4,140	4,145	4,155	4,150	4,155	4,147	4,147	4,147	4,150	4,150	4,150	4,150	4,135	4,135	-0,24%
DLR042010	4,185	4,181	4,182	4,198	4,180	4,190	4,195	4,179	4,179	4,190	4,185	4,190	4,190	4,177	4,177	-0,19%
DLR052010	4,230	4,220	4,227	4,240	4,235	4,240	4,240	4,227	4,227	4,240	4,222	4,230	4,235	4,235	4,235	0,47%
DLR062010				4,285	4,275	4,275				4,280	4,275	4,280	4,276	4,271	4,275	-0,12%
DLR072010	4,290	4,290	4,290				4,320	4,320	4,320							
DLR082010	4,345	4,330	4,345							4,355	4,350	4,350				
DLR052011	4,850	4,830	4,850	4,930	4,930	4,930	4,910	4,830	4,830				4,840	4,837	4,837	-0,68%

AGRÍCOLAS

Posición	08/06/09			09/06/09			10/06/09			11/06/09			12/06/09			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
AGRÍCOLAS En US\$ / Tm																
IMR072009	107,50	107,50	107,50				109,50	108,50	109,50	119,00	119,00	119,00	125,00	125,00	125,00	15,74%
IMR122009							125,10	123,50	125,10	132,00	132,00	132,00	133,50	133,00	133,00	
IMR042010							129,00	129,00	129,00	133,00	131,00	133,00				
ISR072009	282,00	279,80	282,00	284,30	282,40	283,70	285,00	283,70	283,70	287,10	285,00	286,10	286,00	283,00	283,20	1,14%
ISR092009	284,50	282,50	284,00	286,50	286,00	286,20	287,00	285,50	285,50	289,50	288,20	288,30	288,50	285,50	285,70	0,92%
ISR112009	287,00	286,00	286,20	288,50	286,70	288,30	289,20	288,30	288,30	291,50	290,50	290,50	290,00	287,90	288,00	0,66%
ISR012010							291,50	291,50	291,50							
ISR052010	242,00	241,00	241,50	243,50	241,00	241,00	242,30	239,50	239,50	242,00	241,00	241,90	240,20	239,90	240,00	-0,62%
ITR072009	150,00	150,00	150,00	152,00	149,00	152,00	155,00	154,00	155,00	158,50	158,00	158,50	160,00	160,00	160,00	5,96%
ITR012010	154,00	153,00	153,00	152,40	152,40	152,40	154,00	153,60	154,00							
SOJ072009							291,00	291,00	291,00							
SOJ112009										297,50	297,00	297,50				
SOJ052010	247,50	246,50	247,00	248,50	248,50	248,50	249,00	247,00	247,00	247,50	247,00	247,50	246,00	246,00	246,00	-0,61%
1.000.547	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)						3.030.223			Interés abierto en contratos						

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹⁾	En US\$				
					08/06/09	09/06/09	10/06/09	11/06/09	12/06/09
PUT									
ISR112009	240	put	32						1,000
ISR112009	252	put	102			3,000	2,500	2,300	
ISR112009	256	put	176			3,800	3,300	3,400	3,100
ISR112009	260	put	661			5,000	4,200		
ISR112009	264	put	26				5,000		
ISR052010	188	put	40					3,000	3,000
ISR052010	200	put	12					5,300	
DLR122009	3,80	put	10					0,041	
DLR122009	3,95	put	200						0,090
CALL									
ISR072009	278	call	18						10,300
DLR072009	3,80	call	5				0,080		
DLR112009	3,82	call	20						
DLR112009	3,86	call	50				0,200		
DLR112009	4,39	call	20						
DLR122009	4,00	call	210						0,150
DLR122009	4,30	call	200						0,040

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

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem. Open Interest		En tonelada						var.sem.
	08/06/09	09/06/09	10/06/09	11/06/09	12/06/09				
TRIGO B.A. 06/2009			151,00	149,00	148,00	150,00	152,50	-0,65%	
TRIGO B.A. 07/2009	3.700	687	149,30	149,10	149,20	151,00	153,00		
TRIGO B.A. 09/2009	1.115	222	153,80	154,00	154,50	155,50	159,50	2,05%	
TRIGO B.A. 01/2010	4.959	1.001	155,50	156,00	156,50	159,00	160,00	0,63%	
TRIGO B.A. 03/2010	25	5	160,00	160,50	161,00	163,00	164,00	0,31%	
TRIGO B.A. 07/2010	65	13	171,00	171,50	172,00	174,00	175,00	0,57%	
TRIGO I.W. 01/2010	5	1	101,00	101,00	101,00	101,00	101,00		
TRIGO Q.Q. 01/2010	5	1	101,00	101,00	101,00	101,00	101,00		
MAIZ ROS 06/2009			106,00	106,00	109,00	116,00	120,00	13,21%	
MAIZ ROS 07/2009	3.431	665	107,00	108,00	112,30	119,30	125,00	15,74%	
MAIZ ROS 09/2009					117,50	124,50	130,00		
MAIZ ROS 12/2009	719	185	120,50	122,00	125,50	132,50	133,80	10,12%	
MAIZ ROS 04/2010	1.269	265	127,00	127,50	128,70	131,50	132,80	4,16%	
GIRASOL I.W. 03/2010	10	2	93,00	93,00	93,00	93,00	93,50	0,54%	
GIRASOL ROS 03/2010	54	11	250,00	250,00	248,00	247,00	245,00	-3,92%	
SOJA I.W. 06/2009				107,00	104,00	104,00	104,00		
SOJA I.W. 07/2009				107,00	104,00	103,00	103,00		
SOJA ROS 06/2009	359	59	287,00	287,50	287,50	290,50	287,00	0,70%	
SOJA ROS 07/2009	13.700	2.738	290,00	291,00	290,50	292,90	290,00	0,55%	
SOJA ROS 09/2009	305	61	292,00	291,80	291,50	294,00	291,20	0,17%	
SOJA ROS 11/2009	10.955	2.243	294,00	294,50	294,10	296,50	293,50	0,27%	
SOJA ROS 05/2010	9.999	2.123	247,50	247,40	246,10	247,50	244,50	-1,09%	
SOJA ROS 07/2010			252,00	252,00	250,50	252,00	249,00	-1,11%	

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem. Open Interest		En tonelada						var.sem.
	08/06/09	09/06/09	10/06/09	11/06/09	12/06/09				
Trigo BA Inm./Disp			580,00	560,50	555,00	565,00	575,00	-1,71%	
Maíz BA Inmed.			395,00	395,00	405,00	425,00	450,00	13,92%	
Maíz BA Disponible			395,00	395,00	405,00	425,00	450,00	13,92%	
Soja Ros Inm/Disp.			1.060,00	1.070,00	1.070,00	1.080,00	1.060,00		
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			1.060,00	1.070,00	1.070,00	1.080,00	1.060,00		

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	08/06/09			09/06/09			10/06/09			11/06/09			12/06/09			var. sem.
	máx	mín	última													
TRIGO B.A. 07/2009	151,5	148,5	148,5	150,0	148,0	149,8	149,5	149,0	149,2	151,5	150,0	151,5	153,0	151,5	153,0	0,3%
TRIGO B.A. 09/2009	155,0	152,5	152,5	154,5	154,0	154,5	154,0	154,0	154,0	156,0	156,0	156,0	159,5	156,5	159,5	2,6%
TRIGO B.A. 01/2010	157,0	154,5	155,0	157,0	155,0	156,6	157,0	156,5	157,0	159,0	158,0	159,0	160,0	160,0	160,0	1,2%
MAIZ ROS 07/2009	108,0	107,9	108,0	108,5	108,0	108,5	115,0	110,0	115,0	119,3	116,0	119,3	126,2	124,0	125,0	15,2%
MAIZ ROS 09/2009							113,0	113,0	113,0							
MAIZ ROS 12/2009	120,0	120,0	120,0	122,0	121,0	121,0	129,0	124,0	129,0	132,5	132,5	132,5	138,0	133,8	133,8	10,6%
MAIZ ROS 04/2010				128,0	127,0	127,0	129,5	128,5	129,5	135,7	131,0	135,0	134,0	132,8	132,8	4,6%
GIRASOL ROS 03/2010	250,0	250,0	250,0													
SOJA I.W. 06/2009				107,0	107,0	107,0										
SOJA I.W. 07/2009				107,0	107,0	107,0										
SOJA ROS 06/2009	288,0	285,0	285,0	288,0	287,0	287,5	288,5	287,0	287,0	290,5	290,0	290,5				
SOJA ROS 07/2009	291,0	288,0	288,0	291,5	290,0	290,7	292,3	290,0	290,7	294,0	292,5	292,5	293,0	289,5	290,0	0,7%
SOJA ROS 11/2009	294,0	292,5	292,6	295,5	294,0	294,5	295,7	293,8	294,2	297,6	296,0	296,3	296,0	293,0	293,5	0,2%
SOJA ROS 05/2010	247,9	246,5	246,6	249,0	246,8	246,8	248,0	245,9	246,2	248,0	247,0	247,1	245,0	244,5	244,5	-1,4%

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	08/06/09	09/06/09	10/06/09	11/06/09	12/06/09	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot	225,00	225,00	225,00	225,00	230,00	225,00	2,22%
Precio FAS		161,92	161,91	161,91	161,91	165,77	161,94	2,37%
Precio FOB	Ene'10	c 225,00	c 225,00	c 220,00	c 220,00	c 225,00	c 225,00	
Precio FAS		161,92	161,91	156,91	156,91	160,77	161,94	-0,72%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot	190,00	192,00	192,00	197,00	191,00	193,00	-1,04%
Precio FAS		144,07	145,63	145,50	149,16	144,37	146,47	-1,43%
Precio FOB	Jul'09	194,88	198,42	196,16	198,22	c 189,17	198,42	-4,66%
Precio FAS		148,94	152,04	149,65	150,38	142,53	151,88	-6,16%
Precio FOB	Ago'09	196,75	199,70	196,75	198,81	c 190,74	200,78	-5,00%
Precio FAS		150,81	153,32	150,24	150,97	144,11	154,25	-6,57%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot	130,00	132,00	130,00	130,00	124,00	133,00	-6,77%
Precio FAS		96,28	97,71	96,02	96,11	91,74	98,59	-6,95%
Precio FOB	Jun'09	v 137,79	v 141,33	v 138,09			v 139,36	
Precio FAS		104,07	107,04	104,11			104,95	
Precio FOB	Jul'09	v 131,89	131,49	128,25	v 140,15	v 134,05	v 139,36	-3,81%
Precio FAS		98,16	97,20	94,27	106,26	101,79	104,95	-3,01%
Precio FOB	Ago'09	v 135,73	139,07	135,73	132,87	126,77	v 143,30	-11,54%
Precio FAS		102,00	104,78	101,75	98,98	94,50	108,89	-13,22%
Precio FOB	Set'09				137,79	131,69		
Precio FAS					103,90	99,42		
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot	460,00	464,00	467,00	476,00	460,00	462,00	-0,43%
Precio FAS		285,17	287,66	289,61	295,37	285,16	286,48	-0,46%
Precio FOB	Jun'09	v 463,90	v 467,94	v 468,86	v 476,58	v 468,68	v 462,98	1,23%
Precio FAS		290,45	293,03	292,96	297,46	295,23	287,18	2,80%
Precio FOB	Jul'09	v 439,65	v 443,60	v 442,86	v 446,63	v 441,39	v 443,87	-0,56%
Precio FAS		266,20	268,68	266,97	267,52	267,94	267,33	0,23%
Precio FOB	Ago'09	454,35	458,30	457,56	459,49	v 456,09	455,27	0,18%
Precio FAS		279,18	281,70	279,93	278,64	280,83	279,47	0,49%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot	350,00	350,00	350,00	350,00	350,00	320,00	9,38%
Precio FAS		193,30	193,05	193,05	193,05	193,59	172,87	11,99%

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

Tipo de cambio de referencia

		08/06/09	09/06/09	10/06/09	11/06/09	12/06/09	var.sem.	05/06/09
Tipo de cambio	cprdr	3,7190	3,7200	3,7200	3,7200	3,7240	0,19%	3,7170
	vndr	3,7590	3,7600	3,7600	3,7600	3,7640	0,19%	3,7570
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	2,8636	2,8644	2,8644	2,8644	2,8675	0,19%	2,8621
Maíz	20,0	2,9752	2,9760	2,9760	2,9760	2,9792	0,19%	2,9736
Demás cereales	20,0	2,9752	2,9760	2,9760	2,9760	2,9792	0,19%	2,9736
Habas de soja	35,0	2,4174	2,4180	2,4180	2,4180	2,4206	0,19%	2,4161
Semilla de girasol	32,0	2,5289	2,5296	2,5296	2,5296	2,5323	0,19%	2,5276
Resto semillas oleagin.	23,5	2,8450	2,8458	2,8458	2,8458	2,8489	0,19%	2,8435
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,2355	3,2364	3,2364	3,2364	3,2399	0,19%	3,2338
Harina y Pellets Soja	32,0	2,5289	2,5296	2,5296	2,5296	2,5323	0,19%	2,5276
Harina y pellets girasol	30,0	2,6033	2,6040	2,6040	2,6040	2,6068	0,19%	2,6019
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,6033	2,6040	2,6040	2,6040	2,6068	0,19%	2,6019
Aceite de soja	32,0	2,5289	2,5296	2,5296	2,5296	2,5323	0,19%	2,5276
Aceite de girasol	30,0	2,6033	2,6040	2,6040	2,6040	2,6068	0,19%	2,6019
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,6033	2,6040	2,6040	2,6040	2,6068	0,19%	2,6019

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg: Up River		FOB Golfo de México(2)					
	Emb.cercano	Ago-09	Ene-10	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09
Promedio marzo	211,57			243,58	243,60	243,65	243,60	244,70	246,74
Promedio abril	208,58		211,50	243,62	243,10	242,76	242,27	243,96	246,13
Promedio mayo	209,42		225,71	267,89	266,93	269,83	271,34	274,87	275,30
Semana anterior	225,00	v280,00	c225,00	279,20	279,20	281,40	283,20	290,30	290,30
08/06	225,00		c225,00	271,00	271,00	273,10	275,00	282,10	282,10
09/06	225,00		c225,00	273,90	273,90	277,70	277,70	283,80	283,80
10/06	225,00		c220,00	267,50	267,50	271,30	271,30	277,20	277,20
11/06	225,00		c220,00	266,20	266,20	269,90	269,90	275,90	275,90
12/06	230,00		c225,00	263,83	263,83	267,87	267,87	274,11	274,11
Variación semanal	2,22%		0,00%	-5,51%	-5,51%	-4,81%	-5,41%	-5,58%	-5,58%

Chicago Board of Trade(3)

	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	May-10	Jul-10	Sep-11	Dic-10	Jul-11
Promedio marzo	197,79	206,86	214,87	220,76	225,29	223,74		232,31	232,75
Promedio abril	197,73	207,50	215,83	221,40	224,65	226,42		236,72	237,75
Promedio mayo	217,27	226,94	235,16	240,82	244,07	246,45	264,28	255,43	258,24
Semana anterior	228,92	239,21	248,39	254,91	258,86	263,09	266,03	271,73	274,11
08/06	219,73	230,02	239,39	245,54	249,77	253,35	256,29	261,90	264,47
09/06	225,52	235,90	245,18	251,33	255,19	258,41	261,34	266,95	269,52
10/06	219,00	229,47	239,02	245,27	248,85	252,25	255,47	261,62	264,19
11/06	218,54	229,01	238,75	244,81	248,76	251,70	255,37	261,99	264,56
12/06	214,86	225,34	235,26	241,69	245,64	248,30	252,16	258,96	261,53
Variación semanal	-6,14%	-5,80%	-5,29%	-5,19%	-5,11%	-5,62%	-5,21%	-4,70%	-4,59%

Kansas City Board of Trade(4)

	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	May-10	Jul-10	Sep-10	Dic-10	Jul-11
Promedio marzo	214,55	218,24	223,61	228,19		231,48		237,19	237,63
Promedio abril	214,83	218,56	224,17	228,78		232,19		239,65	240,38
Promedio mayo	235,22	238,95	244,52	249,34	267,44	252,60	271,42	260,18	260,55
Semana anterior	248,02	252,07	258,04	263,37	266,12	268,88	269,98	273,65	273,65
08/06	239,85	243,80	249,77	254,82	257,58	260,15	261,80	265,48	265,48
09/06	244,53	248,39	254,46	259,69	261,53	262,54	264,19	267,87	267,87
10/06	238,10	241,96	247,84	253,26	254,73	256,11	258,22	263,64	264,38
11/06	236,82	240,58	246,56	252,07	253,54	254,82	256,94	262,36	263,09
12/06	234,06	237,83	243,80	249,31	250,69	252,07	254,18	259,60	260,33
Variación semanal	-5,63%	-5,65%	-5,52%	-5,34%	-5,80%	-6,25%	-5,85%	-5,14%	-4,87%

(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	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Ene-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09
Promedio marzo	130,52					150,25			
Promedio abril	133,00	135,14				140,96	140,96		
Promedio mayo	136,89	137,58	135,60	141,43		144,75	149,21	149,57	
Semana anterior	133,00	v139,36	v139,36	143,30				161,30	161,30
08/06	130,00	v137,79	v131,89	v135,73				153,40	153,40
09/06	132,00	v141,33	131,49	139,07				153,40	153,40
10/06	130,00	v138,09	128,25	135,73				153,30	153,30
11/06	130,00		v140,15	132,87	137,79			152,60	152,60
12/06	124,00		v134,05	126,77	131,69			148,80	148,80
Variación semanal	-6,77%		-3,81%	-11,54%				-7,75%	-7,75%

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA ⁽¹⁾	FOB Arg-Up river			FOB Golfo de México ⁽²⁾				
	Emb cerc	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09
Promedio marzo	160,90				170,85	172,01	173,35	174,68	176,45
Promedio abril	164,26	169,61			173,68	174,84	175,86	176,89	178,37
Promedio mayo	180,74	187,49	194,79	195,91	185,46	186,08	188,73	190,61	192,46
Semana anterior	193,00		198,42	200,78	195,90	196,30	198,40	202,00	205,40
08/06	190,00		194,88	196,75	192,70	193,10	195,20	198,70	202,17
09/06	192,00		198,42	199,70	196,30	196,70	198,50	202,10	205,52
10/06	192,00		196,16	196,75	193,80	194,20	195,60	198,90	202,18
11/06	197,00		198,22	198,81	195,90	196,30	197,60	201,00	204,22
12/06	191,00		c189,17	c190,74	189,95	190,35	191,33	194,48	
Variación semanal	-1,04%		-4,66%	-5,00%	-3,04%	-3,03%	-3,56%	-3,72%	

Chicago Board of Trade⁽⁵⁾

	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	May-10	Jul-10	Sep-10	Dic-10	Jul-11
Promedio marzo	153,74	156,27	160,82	165,33	168,12	170,56	174,78	167,67	175,06
Promedio abril	156,11	159,81	164,37	169,01	172,12	174,92	173,20	170,83	178,84
Promedio mayo	165,97	169,63	174,20	178,47	181,47	184,27	180,01	174,90	183,19
Semana anterior	174,80	178,73	184,05	188,28	191,13	193,89	188,38	182,67	190,54
08/06	171,25	175,09	180,31	184,74	187,69	190,35	184,84	179,32	187,20
09/06	174,80	178,44	183,56	187,98	190,84	193,50	187,79	181,98	190,25
10/06	171,55	175,09	180,31	184,64	187,39	190,15	184,34	178,54	186,80
11/06	173,62	177,16	182,37	186,71	189,66	192,51	186,71	180,90	189,17
12/06	167,51	171,06	176,27	180,90	183,85	186,80	182,77	177,45	185,72
Variación semanal	-4,17%	-4,30%	-4,22%	-3,92%	-3,81%	-3,65%	-2,98%	-2,86%	-2,53%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets		Aceite				
	SAGPyA(1)	SAGPyA(1)	FOB Arg.		SAGPyA(1)	FOB Arg.			
	Emb cerc	Emb cerc	Jun-09	Jul-09	Emb cerc	Jun-09	Jul-09	Jl/Ag.09	Ago-09
Promedio marzo	300,00	136,43			657,86	687,38			
Promedio abril	300,00	125,26			758,05	769,14	800,50	798,75	
Promedio mayo	320,00	120,00	143,67	148,00	838,47	845,33	849,11	873,33	
Semana anterior	320,00	140,00		150,00	865,00	852,50	862,50		860,00
08/06	350,00	140,00		150,00	865,00	847,50	855,00		850,00
09/06	350,00	140,00		150,00	855,00	845,00	853,75		862,50
10/06	350,00	140,00		150,00	845,00	832,50	836,25		845,00
11/06	350,00	140,00		155,00	840,00	817,50	821,25		830,00
12/06	350,00	140,00		155,00	820,00	801,00	803,50		807,50
Var.semanal	9,38%	0,00%		3,33%	-5,20%	-6,04%	-6,84%		-6,10%

Rotterdam

	Pellets(6)				Aceite(9)				
	Jul-09	Jl/St-09	Ago-09	St/Oc-09	My/Jn-09	Jun-09	Jl/St-09	Oc/Dc-09	En/Mr-10
Promedio marzo					743,33		781,48	803,75	850,00
Promedio abril					835,00		862,11	888,53	928,00
Promedio mayo		146,00			924,29		947,89	970,26	979,17
Semana anterior							950,00	990,00	
08/06	152,00		152,00				960,00	985,00	1015,00
09/06		150,00					955,00	980,00	1010,00
10/06		150,00					945,00	985,00	1015,00
11/06	148,00		148,00	150,00			940,00	965,00	995,00
12/06	148,00		148,00	150,00			920,00	960,00	990,00
Var.semanal							-3,16%	-3,03%	

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.- UR/Sur			FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09
Promedio marzo	345,33				355,11	353,85	349,62	341,84	335,68
Promedio abril	388,37	394,52			395,28	395,42	396,15	388,99	378,28
Promedio mayo	434,42	436,09	427,86		446,43	446,21	435,10	416,97	400,85
Semana anterior	462,00	v462,98	v443,87	455,27	477,00	462,34	447,65	433,43	418,70
08/06	460,00	v463,90	v439,65	454,35	480,30	458,60	436,85	415,80	394,05
09/06	464,00	v467,94	v443,60	458,30	484,40	463,84	443,29	423,40	402,85
10/06	467,00	v468,86	v442,86	457,56	485,30	465,29	445,27	425,90	405,88
11/06	476,00	v476,58	v446,63	459,49	491,20	470,49	449,79	429,70	429,00
12/06	460,00	v468,68	v441,39	v456,09	483,74				424,77
Var.semanal	-0,43%	1,23%	-0,56%	0,18%	1,41%				1,45%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Soja

Dólares por tonelada

	FOB Paranaguá, Br.								
	Mar-09	Abr-09	Ab/My09	May-09	Jun-09	Jn/JI09	Jul-09	Ago-09	Sep-09
Promedio marzo	344,58	358,46	327,61	353,43		346,13			
Promedio abril		374,05		390,76		389,35		391,37	
Promedio mayo				430,85	442,67	426,32	443,04	437,03	443,91
Semana anterior					470,51		470,51	462,24	456,91
08/06					473,08		473,08	460,40	455,07
09/06					472,16		472,16	463,25	460,22
10/06					473,08		473,26	462,52	461,05
11/06					480,06		480,06	465,91	463,25
12/06					472,16		472,16	460,68	457,28
Variación semanal					0,35%		0,35%	-0,34%	0,08%

Chicago Board of Trade(8)

	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Nov-09	Ene-10	Mar-10	May-10	Jul-10	Nov-10
Promedio marzo	331,18	325,88	316,02	311,40	315,00	317,93	320,13	323,15	322,07
Promedio abril	372,48	364,01	350,29	338,91	341,42	343,39	343,77	345,69	336,20
Promedio mayo	419,26	404,71	383,82	367,51	368,61	366,50	362,60	363,03	347,40
Semana anterior	450,30	430,46	404,56	390,13	392,16	390,50	383,70	382,05	364,41
08/06	452,88	428,62	402,72	386,46	388,94	387,84	381,22	379,02	360,10
09/06	456,92	432,57	407,86	394,08	396,56	396,11	390,41	388,57	366,89
10/06	457,84	431,84	408,69	396,56	399,04	398,40	391,88	390,50	369,01
11/06	465,55	435,61	413,28	400,42	402,72	401,52	394,91	393,07	372,86
12/06	457,65	430,37	407,31	395,55	397,94	396,66	390,78	389,12	368,00
Variación semanal	1,63%	-0,02%	0,68%	1,39%	1,48%	1,58%	1,84%	1,85%	0,98%

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 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
Promedio mayo	449,16	459,50	450,62	442,29	438,67	446,35	472,59	502,02	516,67
Semana anterior	486,42	488,45	476,13	464,72	462,58	467,98	488,35	515,95	516,97
08/06	483,41	491,86	481,17	469,26	467,83	471,91	492,67	518,02	520,66
09/06	481,55	490,26	481,25	470,28	468,95	471,31	487,29	514,54	519,98
10/06	487,18	495,22	485,66	476,10	475,08	478,03	493,28	520,64	523,80
11/06	495,01	504,35	495,94	482,70	480,75	487,52	502,92	528,06	530,73
12/06	491,50	504,12	496,28	483,76	481,01				
Variación semanal	1,04%	3,21%	4,23%	4,10%	3,98%	4,18%	2,98%	2,35%	2,66%

(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)			
	Jun-09	Jul-09	Ag/St.09	Oc/Dc09	En/Mr10	Jun-09	Jul-09	Oc/Dc09	En/Mr10
Promedio marzo				332,05				327,33	
Promedio abril	390,20			364,15				361,06	
Promedio mayo	438,89	428,14		408,84		440,11		415,00	433,00
Semana anterior	448,00	447,00		430,00	423,00	443,00		426,00	426,00
08/06	459,00	459,00	441,00	432,00	424,00	452,00			
09/06	458,00	456,00	442,00	430,00	422,00	450,00		426,00	425,00
10/06	463,00	463,00	444,00	437,00	427,00	454,00	454,00	437,00	436,00
11/06	467,00	466,00	448,00	445,00	437,00	459,00	457,00	444,00	444,00
12/06	474,00	474,00	458,00	452,00	445,00	475,00	472,00	453,00	451,00
Variación semanal	5,80%	6,04%		5,12%	5,20%	7,22%		6,34%	5,87%

	SAGPyA(1)	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				
	Emb cerc	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oc/Dc09	Ab/My10
Promedio marzo	319,57							296,61	
Promedio abril	366,74	379,51	380,12					328,81	
Promedio mayo	410,74	415,27	415,28	421,43	400,57	399,68	390,15	372,63	
Semana anterior	417,00	423,28	423,28	414,46	418,32	408,40	401,23	389,11	
08/06	420,00	428,18	428,18	415,78	423,22	408,89	402,01	344,13	
09/06	425,00	432,98	432,98	422,84	429,67	412,37	405,97	401,01	
10/06	431,00	440,25	440,25	424,60	430,89	414,68	408,95	406,63	389,77
11/06	446,00	449,73	449,73	440,92	440,36	423,00	418,87	417,77	375,33
12/06	433,00	443,89	443,89	436,18	436,18	416,33	418,10	417,99	371,80
Var.semanal	3,84%	4,87%	4,87%	5,24%	4,27%	1,94%	4,20%	7,42%	

Harina de Soja

Dólares por tonelada

	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Dic-09	Ene-10	Mar-10	May-10	Jul-10
	Promedio marzo	305,71	299,23	289,76	279,64	277,54	278,76	281,22	281,53
Promedio abril	342,93	331,72	315,94	297,26	294,31	294,34	295,50	294,88	295,79
Promedio mayo	398,80	379,37	358,42	334,65	326,55	322,53	318,64	312,36	310,84
Semana anterior	436,51	408,95	383,05	360,45	349,43	344,69	339,73	330,91	327,38
08/06	442,79	410,27	383,27	358,47	347,44	342,81	338,07	329,59	325,73
09/06	449,51	415,12	389,44	368,50	359,13	354,50	349,54	341,05	337,30
10/06	455,69	417,99	392,42	373,02	364,20	360,12	355,93	347,33	344,25
11/06	471,78	429,89	403,44	383,60	373,68	369,49	365,08	356,59	353,28
12/06	465,94	425,15	399,91	380,84	371,14	367,17	362,54	354,17	350,86
Var.semanal	6,74%	3,96%	4,40%	5,66%	6,21%	6,52%	6,72%	7,03%	7,17%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se 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	Jun-09	Jn/Jl09	Jul-09	Jl/St09	Ag/Oc09	Oc/Dc09	Nw/En10	Fb/Ab10
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	
Promedio mayo	837,11	878,07	909,54	878,07		904,59		914,93	
Semana anterior	873,00	910,59		910,59		924,59		938,60	
08/06	865,00	915,67		915,67		925,41		939,33	
09/06	861,00					933,26		947,30	965,54
10/06	840,00	914,31		914,31		924,09		935,25	
11/06	835,00	902,46		902,46		915,14		924,99	
12/06	812,00					895,94		908,56	
Var.semanal	-6,99%					-3,10%		-3,20%	

FOB Arg.

FOB Brasil - Paranaguá

	Jul.09	Ago-09	Ag/St.09	Sep-09	Oc/Dc.09	Jun-09	Jul-09	Ag/St-09	Oc/Dc-09
Promedio marzo								669,43	
Promedio abril			780,65					785,00	794,26
Promedio mayo	831,97		848,78		857,28	834,15	841,12	852,63	862,62
Semana anterior	870,38		883,27		899,48	864,86	875,89	882,72	899,48
08/06	863,65		874,79		891,32	862,00	867,51	875,89	891,32
09/06	857,59	862,66		868,39	886,91	856,49	857,59	871,70	888,01
10/06	837,97	845,68		851,42	869,60	837,97	836,87	852,52	870,16
11/06	827,28		840,28		861,89	828,93	827,83	843,59	863,54
12/06	804,90		816,80		838,30		804,90	821,21	839,95
Var.semanal	-7,52%		-7,53%		-6,80%		-8,10%	-6,97%	-6,62%

Chicago Board of Trade(14)

	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Dic-09	Ene-10	Mar-10	May-10	Jul-10
Promedio marzo	702,46	705,97	709,35	712,76	719,56	725,52	731,04	736,55	740,96
Promedio abril	793,71	797,28	800,47	803,57	810,45	815,96	820,95	825,24	828,36
Promedio mayo	848,45	852,08	855,53	858,19	864,86	869,72	875,00	878,42	880,84
Semana anterior	875,88	878,97	882,72	886,68	895,06	901,01	906,53	908,29	910,05
08/06	868,61	871,25	874,78	878,75	886,90	893,08	898,59	901,90	903,88
09/06	869,71	872,57	876,10	879,85	888,01	894,62	900,13	902,78	903,88
10/06	851,19	854,50	858,02	861,99	870,15	876,76	882,28	884,92	886,68
11/06	842,15	845,68	849,65	853,62	862,43	868,39	873,90	876,54	878,31
12/06	819,22	822,97	826,72	830,47	838,84	845,46	851,41	854,28	856,48
Var.semanal	-6,47%	-6,37%	-6,34%	-6,34%	-6,28%	-6,17%	-6,08%	-5,95%	-5,89%

(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 09/06/09. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAÍZ	SORGO	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	Desde: 09/06/09		OTROS PROD.	TOTAL
											OTROS ACEITES	OTROS PROD.		
SAN LORENZO	42.000	164.000	28.000	52.950	976.338	59.000	976.338	85.106	134.100	26.000				1.567.494
Timbues - Dreyfus		45.500		47.950	112.832		112.832	9.250	3.000					209.282
Terminal 6 (T6 S.A.)	25.000				167.750		167.750							94.548
Resñor (T6 S.A.)									94.548					94.548
Quebracho (Cargill SACI)				5.000		59.000	81.000			10.000				145.000
Nidera (Nidera S.A.)		85.500					55.500	27.500						178.500
Pampa (Bunge Argentina S.A.)							60.000	1.600						61.600
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	17.000													17.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		33.000	28.000											61.000
Vicentin (Vicentin SAIC)							224.014	33.014						257.027
Duperial - ICI														34.250
San Benito									18.250	16.000				34.250
ROSARIO		95.000	11.000	45.000	338.000	38.000	338.000	42.300	85.000		1.000	15.700		671.000
Piazoleta (Puerto Rosario)				45.000							1.000			1.000
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)							275.243	13.743	18.302					45.000
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)			11.000						79.500					399.800
Punta Alvear (Cargill SACI)		56.000				38.000	60.000		5.500					72.700
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		39.000												142.500
Aroyo Seco (Alfred C. Troepfer Int. S.A.)														10.000
VA. CONSTITUCION		25.000												25.000
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)		25.000												25.000
SAN NICOLAS		27.500												27.500
Puerto Nuevo		27.500												27.500
RAMALLO - Bunge Terminal	9.000			40.000										49.000
LIMA - Delta Dock				7.400										7.400
ZARATE		5.000												5.000
Terminal Las Palmas		5.000					11.000							16.000
NECOCHEA	16.285	17.259		40.000	8.000		8.000	5.000						86.544
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	16.285	17.259		21.000										54.544
Open Berth 1							8.000	5.000						13.000
TOSA 4/5				19.000										19.000
BAHIA BLANCA		124.049		129.212					2.500	2.500				372.261
Terminal Bahia Blanca S.A.		63.049		42.000										105.049
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		14.000		62.212										102.212
Galvan Terminal (OMHSA)						38.000								38.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)		47.000		25.000		8.000	34.000	8.000	2.500	2.500				127.000
TOTAL	67.285	457.808	39.000	314.562	1.367.338	143.000	1.367.338	140.406	221.600	28.500	1.000	41.700		2.822.199
TOTAL UP-RIVER	42.000	311.500	39.000	97.950	1.314.338	97.000	1.314.338	127.406	219.100	26.000	1.000	15.700		2.290.994
NUEVA PALMIRA (Uruguay)	49.700			81.400										131.100
Navíos Terminal	24.700			81.400										106.100
TGU Terminal	25.000													25.000

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: **Junio-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								
2008/09	422,99	2.618,24	3.041,23	354,98	759,00	2.481,24	495,81	20,0%
2009/10 (ant)	495,79	2.609,47	3.105,25	347,75	760,00	2.528,32	511,28	20,2%
2009/10 (act)	495,81	2.600,48	3.096,29	350,62	757,87	2.525,64	505,27	20,0%
Var. s/mes ant.	0,0%	-0,3%	-0,3%	0,8%	-0,3%	-0,1%	-1,2%	-1,1%
Var. s/ciclo ant.	17,2%	-0,7%	1,8%	-1,2%	-0,1%	1,8%	1,9%	0,1%
Total Cereales								
2008/09	360,72	2.223,89	2.584,61	266,24	759,00	2.143,82	440,78	20,6%
2009/10 (ant)	440,36	2.187,35	2.627,71	257,03	760,00	2.179,12	448,59	20,6%
2009/10 (act)	440,78	2.179,07	2.619,85	259,93	757,87	2.176,53	443,32	20,4%
Var. s/mes ant.	0,1%	-0,4%	-0,3%	1,1%	-0,3%	-0,1%	-1,2%	-1,1%
Var. s/ciclo ant.	22,2%	-2,0%	1,4%	-2,4%	-0,1%	1,5%	0,6%	-0,9%
Todo Trigo								
2008/09	119,97	682,18	802,15	132,26	114,07	633,75	168,40	26,6%
2009/10 (ant)	167,05	657,62	824,67	123,71	111,49	642,77	181,90	28,3%
2009/10 (act)	168,40	656,06	824,46	123,22	111,37	641,81	182,65	28,5%
Var. s/mes ant.	0,81%	-0,24%	-0,03%	-0,40%	-0,11%	-0,15%	0,41%	0,56%
Var. s/ciclo ant.	40,37%	-3,83%	2,78%	-6,84%	-2,37%	1,27%	8,46%	7,10%
Granos Gruesos								
2008/09	160,11	1.097,81	1.257,92	105,11	644,93	1.075,45	182,47	17,0%
2009/10 (ant)	183,51	1.081,59	1.265,10	106,63	648,51	1.093,14	171,96	15,7%
2009/10 (act)	182,47	1.074,50	1.256,97	106,98	646,50	1.091,29	165,68	15,2%
Var. s/mes ant.	-0,57%	-0,7%	-0,6%	0,3%	-0,3%	-0,2%	-3,7%	-3,5%
Var. s/ciclo ant.	14,0%	-2,1%	-0,1%	1,8%	0,2%	1,5%	-9,2%	-10,5%
Maíz								
2008/09	130,70	787,27	917,97	77,93	481,21	779,43	138,54	17,8%
2009/10 (ant)	139,58	785,14	924,72	81,14	484,60	796,52	128,19	16,1%
2009/10 (act)	138,54	781,46	920,00	81,49	482,51	794,53	125,46	15,8%
Var. s/mes ant.	-0,75%	-0,47%	-0,51%	0,43%	-0,43%	-0,25%	-2,13%	-1,88%
Var. s/ciclo ant.	6,00%	-0,74%	0,22%	4,57%	0,27%	1,94%	-9,44%	-11,16%
Arroz								
2008/09	80,64	443,90	524,54	28,87		434,62	89,91	20,7%
2009/10 (ant)	89,80	448,14	537,94	26,69		443,21	94,73	21,4%
2009/10 (act)	89,91	448,51	538,42	29,73		443,43	94,99	21,4%
Var. s/mes ant.	0,12%	0,08%	0,09%	11,39%		0,05%	0,27%	0,22%
Var. s/ciclo ant.	11,50%	1,04%	2,65%	2,98%		2,03%	5,65%	3,55%
Semillas Oleaginosas								
2008/09	62,27	394,35	456,62	88,74		337,42	55,03	16,3%
2009/10 (ant)	55,43	422,12	477,54	90,72		349,20	62,69	18,0%
2009/10 (act)	55,03	421,41	476,44	90,69		349,11	61,95	17,7%
Var. s/mes ant.	-0,72%	-0,17%	-0,23%	-0,03%		-0,03%	-1,18%	-1,15%
Var. s/ciclo ant.	-11,63%	6,86%	4,34%	2,20%		3,46%	12,57%	8,81%

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

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Junio-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								
2008/09	7,20	228,47	235,67	68,88		228,73	6,28	2,7%
2009/10 (ant)	6,30	237,22	243,52	71,20		235,91	6,47	2,7%
2009/10 (act)	6,28	237,22	243,49	71,29		236,02	6,44	2,7%
Var. s/mes ant.	-0,32%		-0,01%	0,13%		0,05%	-0,46%	-0,51%
Var. s/ciclo ant.	-12,78%	3,83%	3,32%	3,50%		3,19%	2,55%	-0,62%
Aceites vegetales								
2008/09	10,02	131,84	141,87	52,92		130,67	9,95	7,6%
2009/10 (ant)	10,17	136,88	147,05	55,82		135,47	9,61	7,1%
2009/10 (act)	9,95	136,85	146,80	55,75		135,77	9,42	6,9%
Var. s/mes ant.	-2,16%	-0,02%	-0,17%	-0,13%		0,22%	-1,98%	-2,19%
Var. s/ciclo ant.	-0,70%	3,80%	3,48%	5,35%		3,90%	-5,33%	-8,88%
Soja								
2008/09	52,92	210,91	263,83	72,56	192,30	221,77	41,85	18,9%
2009/10 (ant)	42,55	241,72	284,27	75,30	200,83	231,49	51,88	22,4%
2009/10 (act)	41,85	241,67	283,52	75,35	201,00	231,55	51,02	22,0%
Var. s/mes ant.	-1,65%	-0,02%	-0,26%	0,07%	0,08%	0,03%	-1,66%	-1,68%
Var. s/ciclo ant.	-20,92%	14,58%	7,46%	3,85%	4,52%	4,41%	21,91%	-1,68%
Harina de soja								
2008/09	6,11	151,43	157,54	53,04		152,47	4,72	3,1%
2009/10 (ant)	4,81	158,24	163,05	54,95		157,48	4,99	3,2%
2009/10 (act)	4,72	158,38	163,10	55,03		157,61	4,96	3,1%
Var. s/mes ant.	-1,87%	0,09%	0,03%	0,15%		0,08%	-0,60%	-0,68%
Var. s/ciclo ant.	-22,75%	4,59%	3,53%	3,75%		3,37%	5,08%	1,66%
Aceite de soja								
2008/09	2,82	35,70	38,52	9,23		35,75	2,53	7,1%
2009/10 (ant)	2,51	37,28	39,79	10,04		37,07	2,44	6,6%
2009/10 (act)	2,53	37,30	39,83	9,83		37,13	2,52	6,8%
Var. s/mes ant.	0,80%	0,05%	0,10%	-2,09%		0,16%	3,28%	3,11%
Var. s/ciclo ant.	-10,28%	4,48%	3,40%	6,50%		3,86%	-0,40%	-4,10%

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 - S2000AWW Rosario
(041) 213471/8 - Interno: 2235

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Jun-09

	Todo Trigo					Soja								
	2009/10		2009/10	2008/09	Var.	2009/10		2009/10	2008/09	Var.				
	Jun-09	May-09	Jun-09	Mens. Anual	Jun-09	May-09	Jun-09	Mens. Anual						
Area Sembrada	23,71	23,71	25,54	-7,1%	30,76	30,76	30,63	0,4%						
Area Cosechada	19,79	19,79	22,54	-12,2%	30,35	30,35	30,19	0,5%						
% Cosechado	83%	83%	88%	-5,5%	99%	99%	99%	0,1%						
Rinde	27,71	27,84	30,20	-0,5%	-8,2%	28,65	28,65	26,63	7,6%					
Stock Inicial	18,21	18,21	8,33	118,6%	2,99	3,54	5,58	-15,4%	-46,3%					
Producción	54,87	55,14	68,04	-0,5%	-19,4%	86,96	86,96	80,53	8,0%					
Importación	3,13	3,13	3,40	-8,0%	0,33	0,33	0,33							
Oferta Total	76,20	76,48	79,74	-0,4%	-4,4%	90,28	90,82	86,44	-0,6%	4,4%				
Industrialización						45,59	45,59	44,91	1,5%					
Consumo humano	25,99	25,99	25,09	3,6%										
Uso semilla	2,12	2,12	2,15	-1,3%	2,50	2,50	2,56	-2,1%						
Forraje/Residual	5,99	6,53	6,80	-8,3%	-12,0%	2,15	2,15	1,99						
Consumo Interno	34,10	34,65	34,05	-1,6%	0,2%	50,24	50,24	49,45	1,6%					
Exportación	24,49	24,49	27,49	-10,9%	34,29	34,29	34,02	0,8%						
Empleo Total	58,60	59,14	61,54	-0,9%	-4,8%	84,56	84,56	83,44	1,3%					
Stock Final	17,61	17,34	18,21	1,6%	-3,3%	5,72	6,26	2,99	-8,7%	90,9%				
Ratio Stocks/Empleo	30,1%	29,3%	29,6%	2,5%	1,6%	6,8%	7,4%	3,6%	-8,7%	88,4%				
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	180	217	173	209	252	3,8%	-21,2%	331	404	310	384	367	5,8%	
	Aceite de Soja					Harina de Soja								
	2009/10		2009/10	2008/09	Var.	2009/10		2009/10	2008/09	Var.				
	Jun-09	May-09	Jun-09	Mens. Anual	Jun-09	May-09	Jun-09	Mens. Anual						
Stock Inicial	1,37	1,23	1,13	11,5%	21,3%	0,27	0,27	0,27	2,0%					
Producción	8,62	8,64	8,50	-0,2%	1,5%	36,14	36,14	35,53	1,7%					
Importación	0,03	0,04	0,05	-11,8%	-25,0%	0,15	0,15	0,13	17,9%					
Oferta Total	10,02	9,90	9,67	1,2%	3,7%	36,56	36,56	35,93	1,8%					
Ester metílico	1,00	1,00	0,79	25,7%										
Consumo Interno	7,48	7,58	7,35	-1,2%	1,9%	27,94	27,94	27,67	1,0%					
Exportación	1,34	1,25	0,95	7,3%	40,5%	8,35	8,35	7,98	4,5%					
Empleo Total	8,82	8,82	8,30	6,3%		36,29	36,29	35,65	1,8%					
Stock Final	1,20	1,08	1,37	11,1%	-12,1%	0,27	0,27	0,27						
Ratio Stocks / Empleo	13,6%	12,3%	16,5%	11,1%	-17,3%	0,8%	0,8%	0,8%	-1,8%					
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	728	816	716	805	739	1,4%	4,5%	303	369	287	353	353	5,2%	-4,7%

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: Jun-09

	Granos Gruesos					Maíz								
	2009/10		2009/10	2008/09	Var.	2009/10		2009/10	2008/09	Var.				
	Jun-09	May-09	Jun-09	Mens.	Anual	Jun-09	May-09	Jun-09	Mens.	Anual				
Area Sembrada	40,18	40,18	41,16	-2,4%		34,40	34,40	34,80		-1,2%				
Area Cosechada	35,85	35,85	36,87	-2,7%		31,48	31,48	31,81		-1,0%				
% Cosechado	89%	89%	90%	-0,4%		92%	92%	91%		0,1%				
Rinde	36,00	36,50	35,80	-1,4%	0,6%	96,29	97,54	96,60	-1,3%	-0,3%				
Stock Inicial	45,30	45,30	45,10		0,4%	40,64	40,64	41,25		-1,5%				
Producción	319,00	323,00	325,90	-1,2%	-2,1%	303,16	307,10	307,38	-1,3%	-1,4%				
Importación	2,80	2,80	3,00		-6,7%	0,38	0,38	0,38						
Oferta Total	367,20	371,10	374,00	-1,1%	-1,8%	344,18	348,12	349,01	-1,1%	-1,4%				
Forraje/Residual	138,50	141,10	145,00	-1,8%	-4,5%	130,82	133,36	135,90	-1,9%	-3,7%				
Alim./Semilla/Ind.	144,50	144,50	135,60		6,6%	137,42	137,42	128,02		7,3%				
Etanol p/ combust.						10,16	104,14	95,25	-90,2%	-89,3%				
Consumo Interno	283,00	285,60	280,60	-0,9%	0,9%	268,23	270,77	263,92	-0,9%	1,6%				
Exportación	52,30	52,30	48,10		8,7%	48,26	48,26	44,45		8,6%				
Empleo Total	335,30	337,90	328,70	-0,8%	2,0%	316,50	319,04	308,37	-0,8%	2,6%				
Stock Final	31,80	33,20	45,30	-4,2%	-29,8%	27,69	29,08	40,64	-4,8%	-31,9%				
Ratio														
Stocks / Empleo	9,5%	9,8%	13,8%	-3,5%	-31,2%	8,7%	9,1%	13,2%	-4,0%	-33,6%				
Precio prom.														
Productor (u\$s / Tm)						154	185	146	177	165	4,9%	2,4%		
	Sorgo					Cebada								
	2009/10		2009/10	2008/09	Var.	2009/10		2009/10	2008/09	Var.				
	Jun-09	May-09	Jun-09	Mens.	Anual	Jun-09	May-09	Jun-09	Mens.	Anual				
Area Sembrada	2,83	2,83	3,36	-15,7%		1,62	1,62	1,70		-4,8%				
Area Cosechada	2,43	2,43	2,95	-17,8%		1,38	1,38	1,54		-10,5%				
% Cosechado	86%	86%	88%	-2,5%		85%	85%	90%		-6,1%				
Rinde	40,11	40,11	40,80	-1,7%		35,19	35,19	34,22		2,8%				
Stock Inicial	1,65	1,65	1,35		22,6%	1,96	1,94	1,48	1,1%	32,4%				
Producción	9,65	9,65	11,99		-19,5%	4,90	4,90	5,20		-5,9%				
Importación						0,54	0,54	0,65		-16,7%				
Oferta Total	11,30	11,30	13,34		-15,2%	7,40	7,38	7,36	0,3%	0,6%				
Alim./Semilla/Industr.	2,29	2,29	2,79	-18,2%		3,70	3,70	3,70						
Forraje/Residual	4,06	4,06	5,59	-27,3%		1,52	1,52	1,42		7,7%				
Consumo Interno	6,35	6,35	8,38	-24,2%		5,23	5,23	5,12		2,1%				
Exportación	3,56	3,56	3,30		7,7%	0,44	0,44	0,28		53,8%				
Empleo Total	9,91	9,91	11,68	-15,2%		5,66	5,66	5,40		4,8%				
Stock Final	1,40	1,40	1,65	-15,4%		1,74	1,72	1,96	1,3%	-11,1%				
Ratio														
Stocks/Empleo	14,1%	14,1%	14,1%		-0,2%	30,8%	30,4%	36,3%	1,3%	-15,2%				
Precio prom.														
Chacra (u\$s / Tm)	130	157	124	152	130	4,3%	10,6%	177	209	172	204	239	2,4%	-19,2%

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.

EL MERCADO ARGENTINO SIN CUALIDADES DE EMERGENTE

En diferentes títulos de periódicos nacionales anunciaron esta semana que Argentina había dejado de ser un país emergente. Si alguien pensó que la noticia significaba que Argentina se convertiría en un país desarrollado, se habrá desencantado al comprender de que se trataba de una caída en la calificación del mercado local, por parte del proveedor de índices bursátiles MSCI Barra, de Morgan Stanley.

Remitiéndose al comunicado que realizó MSCI en febrero de 2009, éste informa que, como resultado de continuas restricciones en el ingreso y salidas de capitales en el mercado argentino, reclasificarían a Argentina a partir de mayo de 2009. Así, dejaría de formar parte del índice de Mercados Emergentes para formar parte al correspondiente a Mercados Marginales, entre los que se encuentran: Vietnam, Nigeria, Líbano, Croacia, Rumania, Eslovenia, Kuwait, entre otros.

En el ámbito financiero, se consideran mercados marginales o *frontier markets* aquéllos que cuentan con baja capitalización de mercado y menor liquidez que los mercados emergentes. Además, estos mercados marginales suelen tener baja correlación con mercados desarrollados. Compárese, entonces, estos parámetros del mercado argentino con los de Brasil y México, que permanecen en la categoría emergentes.

Según datos publicados por la FIAB, la capitalización bursátil doméstica de Argentina para mayo fue de 35.600 millones de dólares. En Brasil la cifra alcanza los 920.300, en Chile 187.100 y en México 264.700 millones. Es decir, la capitalización de Brasil es 26 veces mayor a la Argentina, Chile 5, y México 8 veces mayor.

El volumen negociado en la Bolsa de Buenos Aires para el mismo período fue de 290,9 miles de millones de dólares, mientras que en Brasil se negociaron 52.310, en Chile 3.970 y en México 7.293. Finalmente, la correlación del índice Merval con los principales índice accionarios del mundo; por ejemplo, el S&P es menor a 0,7, mientras que los otros índices de esta comparación mantienen una correlación en torno a los 0,80.

Teniendo en cuenta estos parámetros, que hacen a la clasificación de los mercados, no debería sorprender la decisión del proveedor.

En la semana, las acciones en Wall Street se movieron con mucha volatilidad frente a la preocupación de un posible rebrote de la infla-

ción ante la suba en las tasas de los bonos del Tesoro. Sin embargo, la licitación que realizó el Tesoro de bonos a 30 años tuvo una demanda mayor a la esperada, calmando, en parte, esos temores; por lo menos, en el corto plazo.

Nuevamente, los datos semanales no fueron unidireccionales a la hora de señalar las perspectivas de recuperación, pareciendo ser ésta, una tendencia que se va a mantener por un tiempo en el mercado.

Las mayores compras se dieron principalmente cuando se conocieron los datos de ventas minoristas y de empleo. Las ventas minoristas en EE.UU. subieron más de lo esperado mientras que los pedidos de seguro de desempleo cayeron más que lo estimado.

Sin embargo, la noticia de que 10 bancos devolverían el dinero de rescate que les inyectó el Gobierno suscitó preocupación sobre su efecto en la economía. De este lado de la balanza también se ubicó la publicación del índice sobre el sentimiento de los consumidores estadounidenses, que subió menos que lo esperado por analistas.

El mercado local cerró la semana con leves alza en sintonía con los índices bursátiles en Wall Street y la nueva escalada del precio del petróleo, que subió más de un 5%, mostrándose cómodo en terrenos superiores a los us\$ 70 /barril. El índice Merval subió un 0,6% siendo las acciones de mayores ganancias: Edenor 9,09%, Petrobrás (APBR) 4,05% y Telecom 3,43%. El incremento en el Merval se vio limitado por las caídas en el sector bancos: Patagonia -7,07%, Macro -3,14% y Francés -2,39%.



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	08/06/09	09/06/09	10/06/09	11/06/09	12/06/09	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.	217.283,00	308,00	401.545,00		144.600,00	763.736,00	285,12%
Valor Efvo. (\$)	220.051,73	303,27	392.844,04		142.647,90	755.846,94	338,60%
Cauciones							
Valor Nom.	76.150,00	5.102.973,00	1.424.015,00	286.126,00	592.640,00	7.481.904,00	11,08%
Valor Efvo. (\$)	186.307,44	3.505.531,55	1.832.692,78	369.265,93	2.231.369,98	8.125.167,68	-2,92%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	406.359,17	3.505.834,82	2.225.536,82	369.265,93	2.374.017,88	8.881.014,62	3,97%

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
03/07/2009	25	15,00	15,00	15,00	3.000,00	2.965,87	1
06/07/2009	28	19,00	19,00	19,00	29.000,00	28.554,09	1
10/07/2009	32	15,00	17,00	16,00	5.229,20	5.149,90	2
11/07/2009	33	17,00	17,00	17,00	2.500,00	2.457,65	1
15/07/2009	37	19,00	19,00	19,00	29.000,00	28.422,97	1
17/07/2009	39	15,00	15,00	15,00	3.000,00	2.949,10	1
31/07/2009	53	17,00	17,00	17,00	5.000,00	4.870,69	1
28/08/2009	81	17,00	17,00	17,00	5.000,00	4.809,59	1
Totales Operados al 08/06/09					81.729,20	80.179,86	9
01/07/2009	22	19,00	19,00	19,00	11.500,00	11.358,10	1
02/07/2009	23	19,00	19,00	19,00	11.500,00	11.340,61	1
03/07/2009	24	19,00	19,00	19,00	11.500,00	11.334,79	1
06/07/2009	27	19,00	19,00	19,00	11.500,00	11.328,98	1
07/07/2009	28	19,00	19,00	19,00	11.500,00	11.317,37	1
08/07/2009	29	19,00	19,00	19,00	11.500,00	11.300,01	1
09/07/2009	30	19,00	19,00	19,00	11.500,00	11.294,23	1
10/07/2009	31	19,00	19,00	19,00	11.500,00	11.294,23	1
13/07/2009	34	19,00	19,00	19,00	11.500,00	11.288,46	1
14/07/2009	35	19,00	19,00	19,00	12.422,24	12.187,51	1
16/07/2009	37	19,00	19,00	19,00	9.900,00	9.693,12	1
Totales Operados al 09/06/09					125.822,24	123.737,41	11
19/06/2009	9	14,00	14,00	14,00	8.921,44	8.877,18	2
20/06/2009	10	14,00	14,00	14,00	1.141,00	1.134,91	1
22/06/2009	12	14,00	14,00	14,00	1.438,48	1.430,80	1
23/06/2009	13	14,00	14,00	14,00	8.749,42	8.699,37	2
26/06/2009	16	14,00	14,00	14,00	8.008,77	7.947,81	3
29/06/2009	19	14,50	14,50	14,50	4.121,00	4.088,51	2
30/06/2009	20	14,50	14,50	14,50	12.714,41	12.609,22	5
01/07/2009	21	14,50	14,50	14,50	1.536,70	1.523,39	1
02/07/2009	22	14,50	14,50	14,50	54.086,16	53.534,82	3
03/07/2009	23	13,00	14,50	13,75	6.825,00	6.760,46	2
05/07/2009	25	14,50	14,50	14,50	1.490,00	1.474,19	1
10/07/2009	30	14,50	14,50	14,50	5.318,61	5.247,73	2
15/07/2009	35	14,50	14,50	14,50	10.633,49	10.479,46	2
17/07/2009	37	15,00	15,00	15,00	1.078,35	1.060,91	1
29/07/2009	49	15,00	15,00	15,00	9.310,86	9.123,39	3
03/08/2009	54	15,25	15,25	15,25	13.500,00	13.191,36	1
07/08/2009	58	16,50	16,50	16,50	163.636,36	159.175,12	10
10/08/2009	61	16,00	16,00	16,00	15.000,00	14.596,89	1
11/08/2009	62	16,00	16,00	16,00	13.500,00	13.131,60	1
12/08/2009	63	16,00	16,00	16,00	15.000,00	14.584,44	1
15/08/2009	66	16,50	16,50	16,50	1.300,00	1.259,57	1
29/08/2009	80	16,50	16,50	16,50	6.629,77	6.387,23	1
18/09/2009	100	16,75	16,75	16,75	4.000,00	3.817,79	1
19/09/2009	101	17,00	17,00	17,00	21.275,00	20.283,07	1
25/09/2009	107	16,75	16,75	16,75	10.000,00	9.515,31	1
17/10/2009	129	17,50	17,50	17,50	21.275,00	19.999,68	1
06/11/2009	149	18,50	18,50	18,50	15.000,00	13.920,49	1
Totales Operados al 10/06/09					435.489,82	423.854,70	52

Sección III: Cheques de Pago Diferido Directos Autorizados para Cotizar

ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Sucursal	Plaza	Emisión	Vencimiento	Acreditación	Monto
7927	14872580	CREDESCOOP	191	288	2000	06-06-09	06-07-09	48hs	29.000,00
7928	75116935	GALICIA	007	172	1900	11-05-09	10-07-09	48hs	2.229,20
7929	75116934	GALICIA	007	172	1900	11-05-09	11-07-09	48hs	2.500,00
7930	14872541	CREDESCOOP	191	288	2000	06-06-09	15-07-09	48hs	29.000,00
7931	94988706	NACION	011	382	3360	11-05-09	28-08-09	48hs	5.000,00
7932	94988705	NACION	011	382	3360	11-05-09	31-07-09	48hs	5.000,00
7934	42071188	SANTA FE	330	000	2000	08-06-09	14-07-09	48hs	12.422,24
7935	42071187	SANTA FE	330	000	2000	08-06-09	13-07-09	48hs	11.500,00
7936	42071186	SANTA FE	330	000	2000	08-06-09	10-07-09	48hs	11.500,00
7937	42071185	SANTA FE	330	000	2000	08-06-09	09-07-09	48hs	11.500,00
7938	42071184	SANTA FE	330	000	2000	08-06-09	08-07-09	48hs	11.500,00
7939	42071183	SANTA FE	330	000	2000	08-06-09	07-07-09	48hs	11.500,00
7940	42071182	SANTA FE	330	000	2000	08-06-09	06-07-09	48hs	11.500,00
7941	42071181	SANTA FE	330	000	2000	08-06-09	03-07-09	48hs	11.500,00
7942	42071180	SANTA FE	330	000	2000	08-06-09	02-07-09	48hs	11.500,00
7943	42071179	SANTA FE	330	000	2000	08-06-09	01-07-09	48hs	11.500,00
7944	06695140	BAPRO	014	031	1646	04-06-09	16-07-09	48hs	9.900,00
Fecha	08/06/2009								

Fecha	09/06/2009								
7933	00191347	FRANCES	017	128	1900	03-06-09	03-07-09	48hs	5.000,00
7945	84371231	RIO	072	107	2600	04-05-09	07-08-09	48hs	16.000,00
7946	84371232	RIO	072	107	2600	04-05-09	07-08-09	48hs	16.000,00
7947	84371233	RIO	072	107	2600	04-05-09	07-08-09	48hs	16.000,00
7948	84371234	RIO	072	107	2600	04-05-09	07-08-09	48hs	16.000,00
7949	84371235	RIO	072	107	2600	04-05-09	07-08-09	48hs	16.000,00
7950	39798060	SANTA FE	330	000	2000	09-06-09	03-08-09	48hs	13.500,00
7951	84371236	RIO	072	107	2600	04-05-09	07-08-09	48hs	16.000,00
7952	84371237	RIO	072	107	2600	04-05-09	07-08-09	48hs	16.000,00
7987	94925722	NACION	011	523	2144	03-06-09	18-09-09	48hs	4.000,00
7988	94925723	NACION	011	523	2144	03-06-09	25-09-09	48hs	10.000,00
7990	41407021	SANTA FE	330	000	2000	10-06-09	10-08-09	48hs	15.000,00
7991	41407022	SANTA FE	330	000	2000	10-06-09	12-08-09	48hs	15.000,00
7992	39798062	SANTA FE	330	000	2000	10-06-09	11-08-09	48hs	13.500,00
7993	14797661	CREDESCOOP	191	021	1884	02-06-09	02-07-09	48hs	50.000,00
7994	84371238	RIO	072	107	2600	04-05-09	07-08-09	48hs	16.000,00
7995	84371239	RIO	072	107	2600	04-05-09	07-08-09	48hs	16.000,00
7996	84371240	RIO	072	107	2600	04-05-09	07-08-09	48hs	19.636,36
Fecha	10/06/2009								

Fecha 11/06/2009

Fecha 12/06/2009

Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

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



Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	5,100	27/11/2008	31/12	2° Jun-07	235.479.449	2.375.742.804	855.531.094
AgriTech Inversora	1,650	30/05/2008	31/03	1° Jun-07	-85.135	9.762.263	4.142.968
Agrometal	2,740	12/06/2009	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	1,900	12/06/2009	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	4,800	05/06/2009	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	2,600	12/06/2009	30/06	4° Jun-07	602.388.842	2.578.756.155	1.320.000.000
American Plast	1,500	08/06/2006	31/05	4° Jun-07	244.413	35.734.972	2.644.598
Autopistas del Sol	0,410	12/06/2009	31/12	2° Jun-07	167.053	359.666.631	52.696.394
BBVA Banco Francés	5,800	12/06/2009	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	2,180	12/06/2009	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	0,860	12/06/2009	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	5,900	12/06/2009	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	2,700	11/06/2009	31/12	1° Jun-07	180.787.000	1.489.452.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	8,700	12/06/2009	31/03	1° Jun-07	9.112.445	130.405.763	32.757.725
Boldt	2,700	12/06/2009	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	2,200	12/06/2009	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	1,650	11/06/2009	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	7,100	12/06/2009	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	1,440	12/06/2009	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	2,250	12/06/2009	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	4,670	12/06/2009	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	1,950	12/06/2009	31/12	2° Jun-07	11.405.776	214.645.908	71.118.396
Cia. Industrial Cervecera	1,150	03/06/2005	31/12	2° Jun-07	799.101	247.856.467	46.482.249
Cia. Introdutora Bs.As.	1,100	09/06/2009	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorín	6,300	12/06/2009	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,540	12/06/2009	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	4,000	12/06/2009	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	1,230	12/06/2009	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	3,310	12/06/2009	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	1,070	12/06/2009	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,300	09/06/2009	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 *	2,240	04/06/2009	30/06	4° Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000
Fiplasto	1,510	12/06/2009	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	2,430	12/06/2009	31/12	2° Jun-07	103.451.000	1.314.245.000	414.283.186
García Reguera	5,200	09/06/2009	31/08	3° May-07	1.703.807	11.722.576	2.000.000
Garovaglio *	4,780	12/06/2009	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	1,110	12/06/2009	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	1,000	21/05/2009	30/04	4° Abr-07	1.643.442	10.596.839	8.140.383
Grimoldi	1,950	12/06/2009	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	12/06/2009	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	1,200	12/06/2009	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	11/06/2009	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	1,340	11/06/2009	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	1,910	12/06/2009	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	3,660	12/06/2009	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	1,800	12/06/2009	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	0,600	12/06/2009	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	12/06/2009	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	37,00	12/06/2009	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	2,200	12/06/2009	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	8,100	12/06/2009	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	1,950	12/06/2009	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	1,180	12/06/2009	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	1,180	12/06/2009	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	0,770	12/06/2009	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	6,300	10/06/2009	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	2,270	12/06/2009	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	85,800	12/06/2009	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	1,260	12/06/2009	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,330	12/06/2009	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	18,450	12/06/2009	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	91,000	12/06/2009	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	19,250	11/06/2009	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	13,000	12/06/2009	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	45,000	12/06/2009	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	10,200	12/06/2009	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" *	8,100	12/06/2009	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	84,000	12/06/2009	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	60,000	12/06/2009	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	1,750	12/06/2009	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	0,665	12/06/2009	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	09/11/2001		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	22/10/2001	21/07/2003	39,57	100	13		1.000	100
	d 21/01/02		36,52		14		1.000	100
BX92				u\$s				u\$s
Bonos Externos 1992	17/09/2001	17/09/2001	0,62	12,50	18	7	12,50	12,50
	d 15/03/02		0,22		19	8	12,50	12,50
FRB/FRN				u\$s				u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses	28/09/2001	28/09/2001	18,00	80	17	12	1.000	56
	d 28/03/02	d 28/03/02	9,50	80	18	13	1.000	48
GA09				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)	09/10/2001	07/04/2009	58,75	100	5		1.000	100
	d 09/04/02		58,75		6		1.000	100
GD03				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)	20/06/2001	20/12/2003	41,875	100	15		1.000	100
	20/12/2001		41,875		16		1.000	100
GD05				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)	04/06/2001	04/12/2005	55	100	5		1.000	100
	04/12/2001		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%)	19/12/2001	19/06/2006	0,035	16,66			1.000	100
GE17				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)	30/07/2001	30/01/2007	56,875	100	9		1.000	100
	d 30/01/02		56,875		10		1.000	100
GE31				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)	31/07/2001	31/01/1931	60	100	1		1.000	100
	d 31/01/02		60		2		1.000	100
GF12				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)	21/08/2001	21/02/2012	61,88	100	1		1.000	100
	d 21/02/02		61,88		2		1.000	100
GF19				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)	25/08/2001	25/02/2019	60,625	100	5		1.000	100
	d 25/02/02		60,625		6		1.000	100
GJ15				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)	15/06/2001		58,75		2		1.000	100
	17/12/2001	15/06/2015	58,75	100	3		1.000	100
GJ18								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)	19/06/2016	19/06/2016					1.000	100
GJ31								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)	19/12/2016	19/06/1931		100			1.000	100
GO06				u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)	09/10/2001	09/10/2006	55	100	10		1.000	100
	d 09/04/02		55		11		1.000	100
GS27				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)	19/09/2001	20/09/2027	48,75	100	8		1.000	100
	d 19/03/02		48,75		9		1.000	100

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

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

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

Biblioteca

Germán M. Fernández

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

IMPRESO