

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVIII • N° 1414 • 19 DE JUNIO DE 2009

ECONOMIA Y FINANZAS

El campo, las divisas y los precios **1**

El crecimiento de la población mundial **4**

Comentarios sobre un Informe del INDEC **6**

MERCADO AGROPECUARIO

Presiona la cosecha de EE.UU. Brasil no reduce el arancel de importación de trigo estadounidense **8**

El maíz con acuerdo pero sin precio **11**

La corrección bajista prevaleció en los precios de la soja **14**

La harina de soja en CBOT desbarranca la soja local **15**

MERCADO DE CAPITALES
Adiós euforia. Bienvenida cautelosa **34**

ESTADISTICAS
SAGPyA: Embarques por puerto de granos y derivados (marzo'09) **30**

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

EL CAMPO, LAS DIVISAS Y LOS PRECIOS

por el Lic. Diego Marcos (UCEL)

Este artículo se basa, con modificaciones, en una versión que el autor publicó en la revista APOSGRAN

Existe una estrecha relación entre la disponibilidad de divisas en el mercado argentino y la performance del sector agropecuario y, a su vez, la misma tiene vinculación con los precios en general y con algunos muy particularmente.

En los últimos años los analistas en general, y los economistas en particular, han prestado especial atención al vínculo existente entre la actividad agropecuaria y la actividad agregada de la economía argentina, bajo el prisma de la provisión de liquidez. Efectivamente, es fácil demostrar que el campo funcionó «lubricando» y «facilitando» la actividad toda en nuestro país, ya sea a través de proveer las divisas para que otros sectores pudieran importar, como también como un generador de liquidez (en pesos) para el conjunto de la sociedad.

En el presente artículo vamos a presentar muy sucintamente y selectivamente algunas características y consideraciones respecto de la liquidación de divisas, algo respecto de su demanda y también desarrollaremos alguna hipótesis respecto de un eventual vínculo con algunos precios fundamentales de nuestra economía.

Antes que todo es dable aclarar que el tinte del presente se aleja bastante del académico; ergo, existirán algunas relaciones y fundamentaciones que se realizarán de forma sobresimplificada ya que se persigue solamente ilustrar y acompañar al lector hacia algunas conclusiones y reflexiones finales.

Comencemos por analizar la famosa «estacionalidad» en las liquidaciones de exportaciones. Del Banco Central de la República Ar-

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 16/6 al 08/7/09	29
SAGPyA: Embarques por puerto de granos y derivados (marzo'09)	30
SAGPyA: Embarques por puerto de granos y derivados (enero/marzo'09)	31
USDA: Oferta y demanda por país de trigo (junio'09)	32
USDA: Oferta y demanda por país de granos gruesos (junio'09)	33

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

gentina puede obtenerse la información correspondiente a los cobros por exportaciones según su estructura sectorial.

Tal como muestra claramente el gráfico adjunto «MERCADO ÚNICO Y LIBRE DE CAMBIOS. Diferencia porcentual respecto del promedio anual de cobro por Exportaciones», los cobros Totales (la línea con cuadrados como marcadores de nivel) tienen una estacional más baja que las Oleaginosas y Cereales (la línea con círculos). Estos últimos son los que dictan la conducta general del mercado, pues además debe saberse que el Sector «Oleaginosas y Cereales» son un 36% del total de cobros. Estos datos contienen la información promedio mensual desde el 2003 hasta el primer trimestre del corriente.

Analizando, apenas más detenidamente, lo que ocurre con las exportaciones de Oleaginosas y Cereales resulta muy claro que la cosecha gruesa condiciona el comportamiento global. El mes de mayo presenta históricamente un 38% más de liquidaciones que el promedio anual (para el período 2003-2009, como ya se ha dicho). Los meses de abril, junio, julio y agosto también son estacionalmente altos, aunque ya septiembre tiene cobros por debajo del promedio. Recordemos esto: mayo y junio son los meses del año de mayor afluencia de dólares al mercado.

Deberíamos ahora analizar lo que acontece con la otra parte componente del mercado; la demanda de divisas. Adentrarnos en esta cuestión excedería al presente y, por lo tanto, solamente vamos a tomar la demanda de los particulares, excluyendo a los bancos comerciales. Esto significa trabajar con lo que el Banco Central de la República Argentina presenta como «Formación de activos externos del sector privado no financiero» (éste es el Título del Gráfico adjunto donde se exhibe la información trimestral para el mismo período de tiempo que venimos analizando hasta aquí).

En este gráfico de barras puede verse que los argentinos hemos acelerado nuestra demanda de dólares desde fines del 2007, llevándola a un ritmo verdaderamente muy grande. Una economía con una generación de riqueza anual aproximada a los U\$S 300 mil millones no puede soportar 7% u 8% de fuga por ese período de tiempo por muchos años indudablemente (salvo excepcionales ingresos que lo compensen, por supuesto). Los casi 38 mil millones de dólares que hemos «guardado bajo el colchón» (por decirlo sobresimplificadamente) en los últimos años representan algo menos de 2 mil millones de dólares mensuales de demanda de dólares.

Demos paso a la reflexión final a la que la información aquí pre-

EDITOR

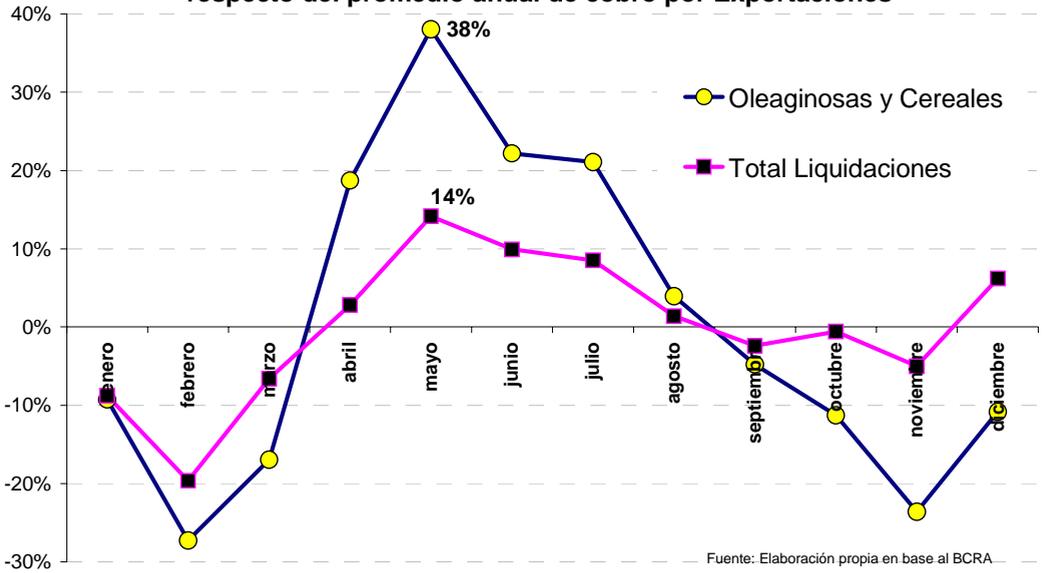
Bolsa de Comercio de Rosario**www.bcr.com.ar**

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.

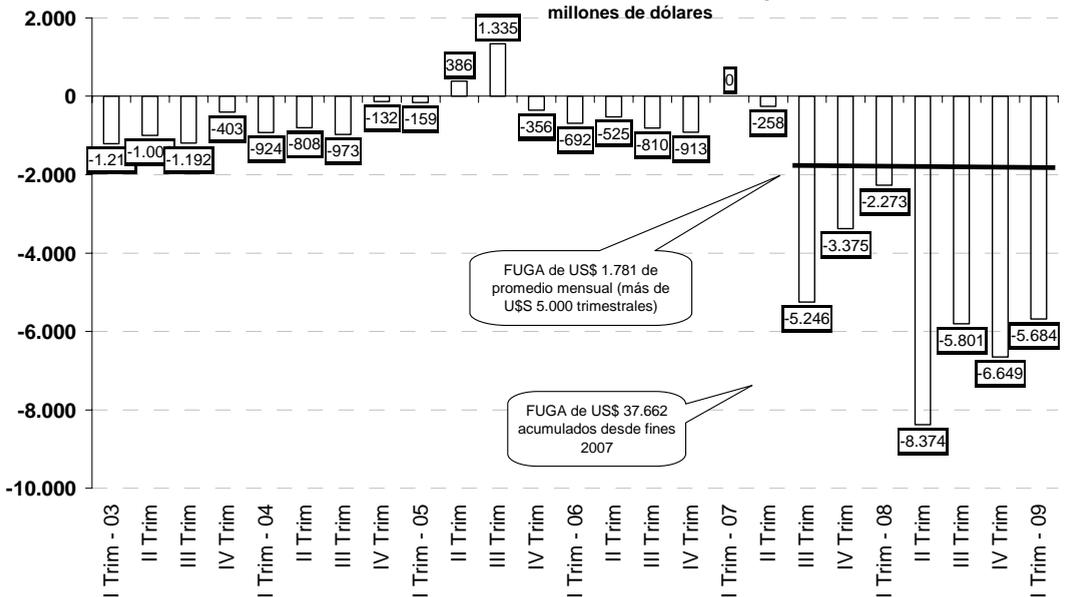
MERCADO ÚNICO Y LIBRE DE CAMBIOS. Diferencia porcentual respecto del promedio anual de cobro por Exportaciones



sentada conduce. A pesar de una fuerte estacionalidad, la demanda de dólares parece no haberse detenido cuando se computan correctamente las reservas del BCRA y se sigue todo el set de políticas disponibles para limitar importaciones y favorecer la aparición de dólares al mercado. Estamos viviendo los mejores meses del año, en términos de oferta de dólares, y el billete no termina de ceder. ¿Qué debemos esperar para los meses venideros? Nadie lo sabe.

La economía no permite realizar pronósticos. Solamente una reflexión final: ¿Por qué habrían de bajar los departamentos, los campos y todo otro bien valuado en dólares que se use como refugio si la demanda de

Formación de activos externos del sector privado no financiero



divisas no se ralentiza?

El que tiene ahorros compra dólares, y el que se deshace de un bien que sirve como ahorro lo hace contra dólares; ergo, la única cosa que corta este espiral negativo es la aparición de opciones atractivas para que el tenedor de dólares pueda deshacerse de ellos y los vuelque a la inversión, ya sea a través de una maquinaria, un nuevo edificio, una ampliación, una mejora o toda otra cosa. Para que ello ocurra, un ambiente cooperativo de corto plazo y un escenario despegado de incertidumbre en el largo, han resultado ser la receta exitosa en la experiencia de los países exitosos. Siempre estamos a tiempo.

EL CRECIMIENTO DE LA POBLACIÓN MUNDIAL

El crecimiento de la población mundial ha sido siempre un tema de grandes debates y de opiniones encontradas. Algunos economistas y demógrafos son pesimistas respecto a lo que llaman sobrepoblación y apoyan la aplicación de medidas para disminuir la tasa de natalidad. Ya al comienzo de la revolución industrial (principios del siglo XIX) los economistas mantenían una postura pesimista sobre el futuro. La ciencia económica se veía como una 'ciencia lúgubre'. Tanto el pastor Roberto Malthus como David Ricardo no visualizaban una economía en crecimiento. El primero, con su teoría de una población que crece a una tasa geométrica mientras los alimentos lo hacen a una tasa aritmética, más bien presagiaba un futuro nada halagüeño. De todas maneras, no previeron otros factores que iban a jugar un papel destacado, como el factor tecnológico, el desarrollo de una sociedad abierta y de mercado y el gran crecimiento del comercio internacional y de la transferencia de recursos hacia las zonas necesitadas.

Otros, por el contrario, no han visto en el crecimiento de la población un problema mayor y, por el contrario, consideran que es un factor clave para el crecimiento de la economía. Entre estos hay que mencionar al destacado economista y estadístico británico Colin Clark (1905-1989) que escribió varias obras a este respecto, especialmente su libro «**Population Growth and Land Use**» (1967). Para Colin Clark hay recursos en nuestro planeta para alimentar a más de 30.000 millones de personas. Sobre su obra se puede consultar el trabajo de un experto, Angus Maddison, titulada «**Macroeasurement Before and After Colin Clark**», 2004, donde se dice: «*Colin Clark is a leading figure in the history of macroeconomic measurement*» (pág. 7. Este trabajo se puede bajar de Internet). Su concepción, desde el punto de vista ético, no difiere de la llamada «paternidad responsable» sostenida por la Iglesia Católica en el Concilio Vaticano II, institución de la que fue asesor sobre estos temas.

Los antropólogos discuten en que momento apareció el hombre sobre la tierra. A este respecto se puede consultar la monumental obra dirigida por Yves Coppens y Pascal Picq, «**Los orígenes de la humanidad**» (Editorial Espasa, 2004). Hace menos de 10 millones de años una crisis climática ecológica permitió que los prehumanos prosperaran en África Oriental. Aquellos antepasados remotos im-

provisaron una respuesta a la sequía que les acechaba: la postura erguida y la bipedación. Posteriormente, hace unos 4 millones de años, nos encontramos con los fósiles de los *australopithecus afarensis* y la famosa 'Lucy' (nuestra abuela, al decir de uno de sus descubridores, Coppens).

A partir de esos remotos tiempos la población fue creciendo pero bastante lentamente. Al principio el hombre se servía de los frutos de las plantas y de otros recursos de la naturaleza, yendo de un lugar a otro (*homo viator*), pero, posteriormente, hace unos 10.000 años, en el llamado Neolítico, los seres humanos se afincaron sobre la tierra y comenzó la agricultura. Hace unos 6.000 años se empezaron a desarrollar las grandes civilizaciones (Egipto, Babilonia, etc.). Desde ese entonces la población mundial siguió creciendo pero a paso lento.

Ya en nuestra era, al principio del siglo XVII y principios del XVIII, se produce la revolución agrícola en Inglaterra (cercado de las tierras, etc.) lo que permitió un siglo después la llamada revolución industrial (es interesante reflexionar sobre esto: solo hay revolución industrial si previamente hay una revolución agrícola, dado que los alimentos y la mano de obra tienen que provenir del campo). En ese entonces la población mundial se estimaba en 750 millones de personas. A partir de allí ha crecido hasta los algo más de 6.800 millones de personas que pueblan actualmente la tierra. El crecimiento demográfico, desde la revolución industrial, ha sido rápido por distintas causas: mayores expectativas de vida, mejor alimentación, disminución de la mortalidad especialmente la infantil, etc., pero ese crecimiento se está deteniendo.

¿Pero hasta donde seguirá creciendo la población?

Veamos lo que nos dice el eminente cosmólogo Martin Rees en su obra «**Nuestra hora final**» (editorial Crítica 2004, edición británica en 2003):

«Para que una población se mantenga en estado estacionario, es necesario que las mujeres tengan, por término medio, 2,1 niños (el 0,1 adicional es para compensar a los niños que no llegan a alcanzar la edad reproductora). Las tasas de fertilidad de muchos países desarrollados se encuentran muy por debajo de este número. Curiosamente, la católica Italia tiene la tasa más baja de todas, con solamente 1,2 nacimientos por mujer. Casi igual de bajas son las de Grecia y España, junto con Rusia y Armenia. Esta drástica reducción del tamaño familiar no es un fenómeno limitado a Europa. En la actualidad son más de 60 los países donde la fertilidad se encuentra por debajo del nivel de reemplazo. Entre éstos se cuenta no sólo China, donde hace años que existe una insistente presión política a favor de las ‘familias de un solo hijo’, sino también otros países asiáticos como Japón, Corea y Tailandia, donde esa presión no ha existido». En otros países esa tasa de fertilidad ha disminuido a la mitad en 20 años, como, por ejemplo, en Brasil (actualmente 2,3) e Irán (de 5,5 en 1988 a 2,2 en la actualidad).

«Si no media una catástrofe, la población mundial parece destinada a continuar creciendo hasta el 2050, y para entonces habrá alcanzado ocho mil millones de habitantes. Esta proyección se deriva del hecho que la actual distribución de edades en los países en vía de desarrollo está fuertemente sesgada hacia los jóvenes, de modo que el au-

mento se producirá incluso si estas personas tienen un número de hijos inferior a la tasa de reemplazo. Este aumento, combinado con la tendencia a la urbanización, producirá al menos veinte megalópolis con poblaciones superiores a veinte millones.

«Sin embargo, la sorprendentemente rápida caída de la fertilidad debida a la emancipación de las mujeres ha llevado a la ONU a reducir sus proyecciones para la segunda mitad de este siglo, hasta quizá alcanzar su valor actual hacia el final del siglo, a no ser que los avances médicos aumenten la esperanza de vida tanto como predicen algunos futurólogos».

Sin mediar grandes cambios tecnológicos, «el resultado más benigno, si es que sobrevivimos al próximo siglo sin algún revés catastrófico, sería un mundo con una población inferior a la actual (y muy inferior al pico previsto para alrededor de 2050)».

Aunque la de Rees es una proyección, creemos que la población hacia el 2050 va a ser mayor a la que él estima. Según la publicación «**Oil World 2009**» vol. 1 la población mundial ascendería al mes de julio del corriente año a 6.829 millones de habitantes.

El crecimiento demográfico ha sido el siguiente en los últimos 10 años (mes de julio de cada año) en millones de personas:

1999	6.036
2000	6.115
2001	6.195
2002	6.274
2003	6.354
2004	6.433
2005	6.512
2006	6.592
2007	6.671
2008	6.750
2009	6.829

Si dividimos la última cifra (6.829) por la primera (6.036) vemos que el crecimiento demográfico en los diez años fue de 13,14 por ciento, con un promedio de crecimiento anual de 1,314 por ciento, aunque al ir acumulándose ese crecimiento, la tasa promedio tiene que haber sido menor como se puede deducir de la siguiente comparación. El crecimiento demográfico del primer año (julio de 2000 contra julio de 1999) fue de 1,3256 por ciento, cifra que fue disminuyendo paulatinamente para llegar en el último año (julio de 2009 contra julio 2008) a 1,1704 por ciento.

Para que la población mundial llegue a 8.500 millones de habitantes en el 2050 según estiman algunos demógrafos (Rees estima aún menos, 8.000 millones), el crecimiento demográfico por año tendría que ser de:

$$\begin{aligned} 8.500 \text{ millones} - 6.829 \text{ millones} &= \\ 1.671 \text{ millones dividido } 41 \text{ años} &= \\ 40,7 \text{ millones de personas por año} & \end{aligned}$$

En la actualidad el crecimiento es de 79 millones de personas por año, lo que implica 1,17 por ciento por año. Aunque la tasa de crecimiento demográfico se va reduciendo es compensada por el incremento de la población. De ahí que la mencionada tasa tendría que caer más rápidamente, para llegar en el 2050 a una población de alrededor de 8.500 millones.

Si dividimos 8.500 millones dividido 6.829 millones tenemos un 24,5 por ciento de diferencia. Si dividimos esta cifra por 41 años tendríamos 0,6 por ciento anual en promedio. La tasa de crecimiento demográfico se tendría que ir reduciendo de 1,17 por ciento a cero (0) en un período de 41 años, es decir:

1,17 por ciento dividido 41 años = 0,0285 por ciento anual. Recordemos que en los últimos 10 años la tasa se redujo 0,0155 por ciento anual.

¿Es factible de alcanzar? Y más importante aún: ¿no se reciente la economía por eso?

Fundamentalmente la disminución de la tasa de crecimiento demográfico es un problema cultural..

Veamos algunas tasas de crecimiento actuales:

a)EU-27: la población llega a 497 millones de habitantes y la tasa de crecimiento del último año ha sido de 0,09 por ciento.

b)CIS (son los países que pertenecían a la ex URSS): la población llega a 277 millones de habitantes y la tasa de crecimiento de los últimos años es ligeramente negativa.

c)África: la población llega a 1.009 millones de habitantes y la tasa de crecimiento del último año ha sido de 2,31 por ciento.

d)América: la población llega a 930 millones de habitantes y la tasa de crecimiento del último año ha sido de 1,04 por ciento.

e)Asia: la población asciende a 4.038 millones de habitantes y la tasa de crecimiento del último año ha sido de 1,12 por ciento.

f)Oceanía: la población asciende a 34,55 millones de habitantes y la tasa de crecimiento del último año ha sido de 1,29 por ciento.

g)Otros países: la población asciende a 7,55 millones de habitantes y la tasa de crecimiento del último año ha sido de 2,72%.

De los países más poblados tenemos los siguientes datos:

a)China: tiene una población de 1.322,6 millones de habitantes y la tasa de crecimiento del último año ha sido de 0,63 por ciento.

b)India: tiene una población de 1.198 millones de habitantes y la tasa de crecimiento del último año ha sido de 1,405 por ciento.

c)Estados Unidos: tiene una población de 314,7 millones de habitantes y la tasa de crecimiento del último año ha sido de 0,96 por ciento.

d)Indonesia: tiene una población de 230 millones de habitantes y la tasa de crecimiento del último año ha sido de 1,14 por ciento.

e)Brasil: tiene una población de 193,7 millones de habitantes y la tasa de crecimiento del último año ha sido de 0,89 por ciento.

f)Pakistán: tiene una población de 181 millones de habitantes y la tasa de crecimiento del último año ha sido de 2,15 por ciento.

g)Bangladesh: tiene una población de 162,2 millones de habitantes y la tasa de crecimiento del último año ha sido de 1,38 por ciento.

h)Rusia: tiene una población de 141 millones de habitantes y la tasa de crecimiento de los últimos años ha sido negativa.

En el caso de nuestro país la población asciende a 40,28 millones de habitantes y la tasa de crecimiento asciende a 1,0 por ciento.

Los números anteriores nos muestran que la caída en la tasa de

crecimiento demográfico se ha producido en mayor medida en países con un mayor nivel económico y cultural, de todas maneras esta afirmación hay que tomarla con una cierta cautela.

Con respecto a la segunda pregunta, de sí la mencionada caída en la tasa de crecimiento demográfico no afectaría la economía, Colin Clark, en uno de sus últimos artículos sobre la economía de Japón, y en un período (década del '80) en que la economía de ese país todavía registraba altas tasas de crecimiento económico, sostuvo que la disminución de esa tasa de crecimiento demográfico iba a afectar el crecimiento y en este sentido lo menos que tenemos que decir es que fue profético.

COMENTARIOS SOBRE UN INFORME DEL INDEC

El INDEC acaba de publicar un Informe de Avance del Nivel de Actividad del primer trimestre del corriente año. Según dicho Informe el Producto Interno Bruto a precios de mercado registró una suba de 2% con respecto al mismo período del año anterior llegando a 357.078 mientras en el primer trimestre del año pasado era de 349.945, con un incremento de 7.133. (cifras expresadas en millones de pesos constantes de 1993).

Si a la cifra del PIB le agregamos las Importaciones de Bienes y Servicios (que cayeron en 24,2%) tenemos lo que se denomina Oferta Global con un total de 397.100. Si comparamos esta cifra con la del mismo trimestre del año anterior (402.727) tenemos una caída de 1,4%.

La Demanda Global está compuesta por el Consumo Privado (240.313) que se incrementó en 1,5%, el Consumo Público (40.991) que se incrementó en 6,8%, la Inversión Interna Bruta Fija (68.030) que cayó un 14,2%, las Exportaciones de Bienes y Servicios (44.130) que cayeron en 11,8% y una cuenta de Discrepancia Estadística y Variación de Existencia que se incrementó en 3.637. Dentro de esta última cuenta, la variación de existencia de productos agropecuarios cayó 3.257 y la discrepancia estadística (que incluye existencia de productos no agropecuarios) se incrementó en 6.894.

La cifra de PIB a precios del productor es de 325.663 y resulta de deducir al PIB a precios de mercado (357.078) el IVA y el impuesto a las importaciones (31.415). El mencionado PIB a precios del productor está integrado por los sectores productores de bienes que totalizan 103.534, con una caída de 3,2%, y los sectores productores de servicios que totalizan 226.549, con un incremento de 4,7%. La diferencia por 4.420 corresponde a los Servicios de Intermediación Financiera.

La Inversión Interna Bruta Fija totaliza 68.030 con una caída de 14,2% con respecto al primer trimestre del año pasado (81.187). Esta inversión está compuesta de la Inversión en Construcción por 41.479 con una caída de 2,3% con respecto al primer trimestre del año pasado y la Inversión en Equipo Durable de Producción por 26.550, con una caída de 27,9% con respecto al primer trimestre del año anterior.

Sería importante discriminar en la Inversión en Equipo Durable de Producción entre la Inversión en Maquinaria y Equipo y la Inversión en Material de Transporte. En realidad, el rubro

más importante es la Inversión en Maquinaria y Equipo, que es la determinante para el crecimiento de la economía.

Desde el primer trimestre de 2003 hasta el tercer trimestre de 2008 la Inversión Bruta Interna Fija no había disminuido. En el cuarto trimestre del año pasado cayó un 2,6% y ahora cayó el 14,2%.

El ratio de Inversión Bruta Interna Fija con respecto al PIB cayó a uno de los niveles más bajos de los últimos años: el 19%.

Todas las cifras anteriores se expresan primero en valores corrientes y luego se transforman en pesos constantes de 2003. Para ello se utilizan los tan cuestionados índices de precios implícitos que publica el INDEC. Basta considerar que a valores corrientes el PIB pasó de 887.643 millones de pesos en el primer trimestre del año pasado a 992.937 millones en el primer trimestre del corriente año, con una variación de 11,9%. Si tenemos en cuenta que en moneda constante el PIB habría crecido en un 2%, según el INDEC, la variación de precios que se utilizó para expresarlo en moneda constante es de alrededor de 9,7%, cifra que estaría muy lejos de lo que estiman la mayor parte de los analistas. Si utilizamos la cifra de inflación real en alrededor de 16%, el PIB habría caído entre 3 y 4%.

TRIGO

Presiona la cosecha estadounidense

Los precios del trigo en el mercado de Chicago no dejaron de bajar. Desde el comienzo de la semana los futuros recibieron la presión de la firmeza del dólar y del avance de la cosecha de invierno estadounidense.

Según el USDA al domingo la recolección del trigo de invierno alcanzaba el 9% del área sembrada, debajo del 16% del año anterior a la misma fecha y del 19% de promedio de los últimos cinco años.

En cuanto a la calidad de los mismos, la condición de bueno a excelente quedó sin cambios en el 44% aunque aún debajo del 47% del año pasado a la misma fecha.

Para el cereal de primavera se registró una mejora en la condición de los cultivos de 3 puntos porcentuales respecto de la semana previa, ahora el 75% está en la categoría de bueno a excelente frente al 67% del año pasado.

La mejora igualmente se contrapone con el desarrollo de los cultivos, que muestran un ritmo de avance menor al habitual por la demora que sufrió la siembra y por el clima.

Las condiciones climáticas que acompañan a los cultivos de primavera no son los ideales así como tampoco fue favorable para los cultivos de invierno.

Las lluvias en algunas regiones y la sequía en otras afectaron el desarrollo de los cultivos, las épocas de siembra y hoy las de cosecha.

Este año la cosecha está retrasada por el excesivo clima húmedo. En el principal estado productor, Kansas, el retraso está preocupando dado que algunos campos fueron afectados por granizo, fuertes lluvias y vientos que pueden reducir la calidad y causar daños por enfermedades de fin de ciclo.

En Kansas las condiciones durante la etapa de desarrollo no fue-

ron malas pero igualmente se proyecta una caída en la producción del orden del 4,5% según el USDA.

En Texas y Oklahoma los productores sembraron más acres de trigo este año, pero la extensa sequía durante la primavera y el invierno y la muerte por heladas en abril afectaron los campos de ambos estados.

La producción en Oklahoma se proyecta con una caída del 56% este año, mientras que en Texas la baja estimada es próxima al 35%.

Toda la producción de trigo de invierno en Estados Unidos muestra una caída respecto del año pasado cuando se cosechó 51,70 millones de trigo de invierno, parte de la misma responde a los menores acres dedicados al cereal. En el 2009 se proyecta una producción de 40,8 millones, en línea con el promedio de los últimos diez años.

Igualmente en el contexto en el que se está desarrollando la cosecha de invierno, algunos analistas esperan ajustes a la baja en las proyecciones de la cosecha estadounidense 2009/10.

A pesar de la menor producción, los precios del trigo están por debajo de los niveles del 2008 por la recuperación que se observó en la oferta mundial del grano.

La proyección de la próxima campaña de trigo en los principales países productores del mundo es la segunda más grande de la historia aunque es inferior a la producción obtenida en el 2008/09.

La gran oferta del trigo, con recuperación de los niveles de stocks desde los últimos siete años, es el principal limitante a la suba de precios para el cereal.

Igualmente en el mercado estadounidense, la evolución del dólar frente a las demás monedas puede ser un elemento de

sostén para las cotizaciones.

La debilidad de la divisa dejaría al cereal estadounidense, y a todos los commodities exportables, con valores más competitivos frente a los demás países exportadores.

Las exportaciones no muestran en el comienzo de un nuevo año comercial diferencias respecto del año precedente.

Las inspecciones de embarque de trigo acumularon 368.600 tn, debajo de los registros de la semana pasada y del año anterior. El acumulado es de 677.500 tn frente las 884.000 tn del 2008.

Las ventas semanales de trigo fueron por 268.800, próximas al mínimo del rango esperado por el mercado de 200.000 a 400.000 tn. En el comienzo del nuevo año comercial los compromisos están un 11% debajo del año pasado a la misma fecha.

La demanda de exportación muestra una tranquilidad inusual a esta época del año, cuando muchos países importadores comienzan a volcarse al mercado estadounidense por la presión de cosecha.

La mayor oferta es hoy el principal limitante de la mejora de los precios del cereal que puede surgir por contagio con los demás productos y la aparición de inversores en el mercado armando posiciones alcistas en los precios.

Brasil no reduce el arancel de importación de trigo

La Cámara de Comercio Exterior (Camex) de Brasil mantuvo el jueves el arancel del 10% sobre las importaciones de trigo desde fuera del bloque Mercosur, desoyendo pedidos de la industria para que fuera eliminado.

La Asociación Brasileña de la Industria del Trigo (Abitrigo) había reclamado el miércoles una excepción del Arancel Externo Común (AEC) del Mercosur para la importación de 1 millón de toneladas del cereal por la menor oferta argentina.

Abitrigo sostuvo que mantener el AEC para el trigo podría producir un alza del precio de la harina, que impactaría en la inflación.

Sin embargo, el ministro de Agricultura del país vecino, Reinhold Stephanes, afirmó que existen reservas suficientes para atravesar la parte final de la campaña hasta el ingreso de la próxima cosecha a partir de agosto. Reconoció que "eventualmente" podría ser revisada la decisión de la Camex, pero aclaró que "por el momento es lo que se mantiene".

Desde el gobierno se teme un impacto negativo para los productores locales como sucedió en el 2008 cuando se importó más de lo necesario. En ese momento las entidades de productores sostuvieron que la medida perjudicó a la producción local.

El año pasado desde mayo a agosto Brasil eximió el pago del arancel sobre las importaciones de trigo fuera del Mercosur por la menor oferta argentina.

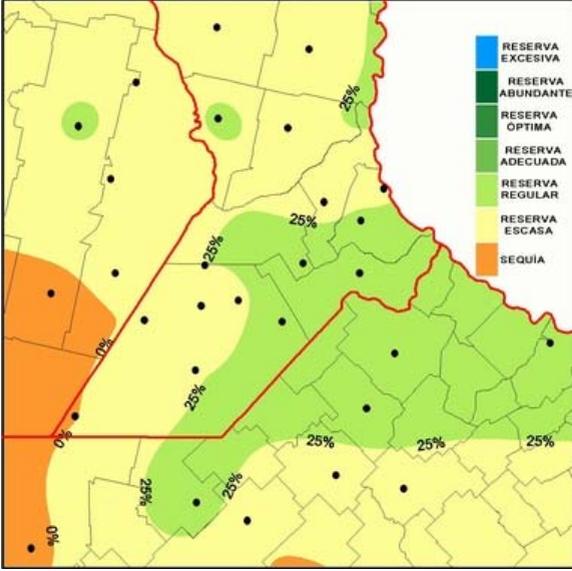
El precio local mejora pero la siembra no avanza

Mientras que en el mundo los precios del trigo bajan por la gran oferta existente, los precios locales continúan subiendo para reacomodarse.

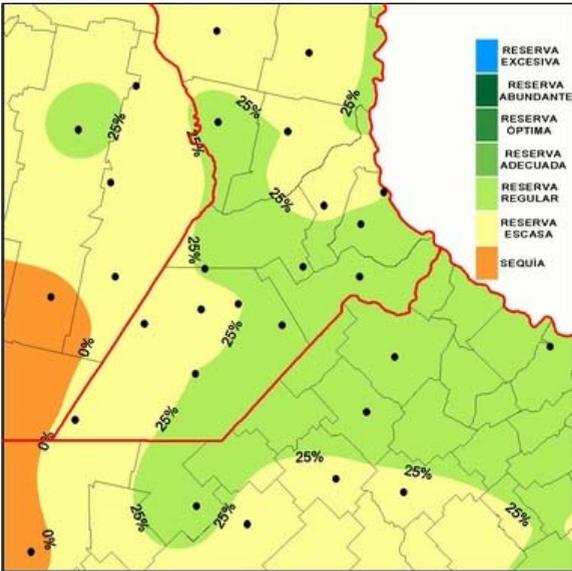
El precio ofrecido en el recinto de operaciones de nuestra Institu-

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 19/06/09



fueron escasos. La estación ubicada en la localidad de Irigoyen fue la que mostró el mayor acumulado, con un valor cercano a los 5 mm, por su parte



Porcentaje de agua útil al 19/06/09
peraturas han disminuido fuertemente haciendo menor la evapotranspiración las reservas de humedad en el suelo continúan disminuyendo a causa del pobre aporte hídrico proveniente de las precipitaciones. En la actualidad las

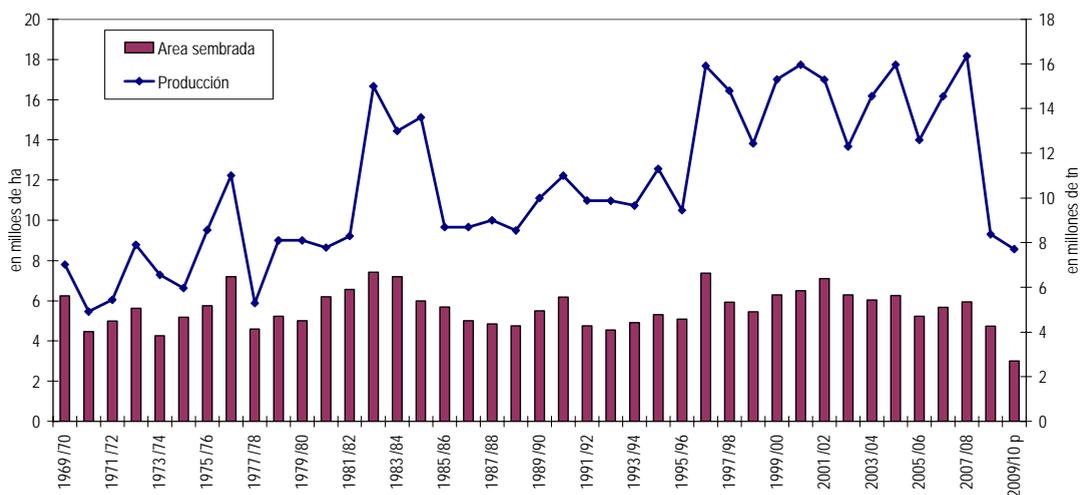
DIAGNOSTICO: Entre los días 10 y 17 de junio muy pocas precipitaciones fueron registradas por las estaciones meteorológicas automáticas de la red de medición GEA. Las mayores lluvias se dieron en el Norte de la región, más precisamente hacia el noreste, aunque los milímetros

fueron escasos. La estación ubicada en la localidad de Irigoyen fue la que mostró el mayor acumulado, con un valor cercano a los 5 mm, por su parte Pellegrini, ubicada en el mismo sector, obtuvo un registro cercano a los 4 mm en el mismo período. A medida que nos desplazamos hacia el centro de la región GEA las precipitaciones disminuyen gradualmente, hasta hacerse nulas en la mayor parte de los sectores centro y sur. Si bien las tem-

reservas son mayormente escasas en la región GEA, con un sector de reservas regulares en el centro-este, y condiciones de sequía en el sudoeste. Como ya 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 teórica que puede considerarse como referencia del agua disponible para el próximo cultivo. ESCENARIO: Durante los últimos días de otoño y los primeros días de invierno, la región GEA presenta buenas perspectivas en cuanto a las precipitaciones, ya que a partir del sábado 20 se espera que un sistema frontal frío se acerque a la región provocando el desarrollo de algunas precipitaciones en forma de chaparrones e incluso pueden registrarse algunas tormentas en forma aislada, con acumulados que pueden alcanzar máximos entre 20 y 30mm sobre la región. Se espera que las precipitaciones comiencen a producirse a partir del sábado y se mantengan hasta por lo menos el domingo. Estas lluvias son posibles principalmente por la circulación del viento, que prevalecerá del sector Norte, permitiendo un importante ingreso de humedad en capas bajas de la atmósfera durante el jueves y viernes y al pasaje de un frente frío sobre la región central del país. En cuanto a los registros térmicos, se espera que vayan en ascenso desde hoy y hasta por lo menos el domingo, sin probabilidad de heladas durante los próximos días en la región. Recién a partir del lunes 22, después del pasaje del sistema frontal se registrará un importante descenso de temperatura, con la posibilidad de que comiencen a registrarse heladas en gran parte de la región.

www.bcr.com.ar/gea

TRIGO: evolución en Argentina



ción mostró una mejora de \$ 43 respecto del viernes pasado. La mejora de los valores fue paulatina en la medida que se ajustaron a la suba el precio FOB mínimo oficial que establece la SAGPyA.

Con la suba de los precios, los compradores fueron desapareciendo. El último valor ofrecido de \$ 654 fue pagado por un solo exportador para entrega del grano en agosto.

Los valores negociados del trigo en la semana fueron: \$ 626, \$ 640 y \$ 654, con volúmenes relevados de negocios que oscilaron entre los 2.000 y 3.000 tn.

Los mejores precios respondieron a las modificaciones de los precios FOB mínimos oficiales de: u\$s 230, u\$s 235 y u\$s 240.

El último valor igualmente aún muestra diferencia con el precio que se puede negociar el trigo de Uruguay y con el precio FOB del trigo duro del Golfo de México.

De estar liberado el mercado de exportación de trigo, es más que seguro que el precio FOB local estaría superando los niveles actuales: primeramente porque la diferencia entre los mercados competidores sería menor y luego porque Brasil continuaría siendo un mercado activo.

La exportación de trigo hoy encuentra solo una aprobación parcial de ROE Verde 365 días producto del acuerdo firmado entre el sector exportador y el gobierno.

Respecto del cumplimiento de la resolución conjunta N° 2606 AFIP y N° 4122 ONCCA, el sector exportador habría comprado ya algo más de 900.000 tn de trigo, sobre las cuales ya están otorgadas ROE del trigo 2009/10 por 461.700 tn. En la semana hubo un aumento de 50.000 tn asignadas a un exportador.

También en la semana se tuvo conocimiento de la ampliación del acuerdo de trigo firmado el pasado 4 de mayo entre el gobierno y el sector exportador.

En el mismo, aún sin materializarse en una resolución, las firmas exportadoras se comprometen a comprar un volumen máximo de 1 millón de toneladas de trigo adicionales a precio pleno a razón de 50.000 tn semanales (diferencia con el primer acuerdo donde el

volumen era de 100.000 tn semanal).

Este nuevo volumen se sumaría al compromiso anterior de 1 millón de toneladas pero por este último millón la ONCCA podría otorgar la autorización de la operación de exportador por un volumen de 500.000 tn de la cosecha 2008/09 a distribuir en proporción al volumen adquirido por cada empresa solicitante.

En todos los casos del volumen comprado de trigo 2008/09, la ONCCA puede otorgar ROE Verde de 365 días para exportación trigo de la cosecha 2009/10 previo pago de los derechos de exportación.

La ampliación del acuerdo, así como el original, tiene como objetivo brindar previsibilidad de precio a los productores de trigo y garantizar la provisión del cereal a los molinos e incentivar las exportaciones.

Sin embargo, en la práctica no se observa los resultados esperados.

El productor de trigo solo puede acceder parcialmente al precio pleno que está pagando el sector exportador, el volumen

que puede acceder a vender es reducido frente a una oferta también menor que prefiere negociar con los exportadores.

Mientras que puede vender poco trigo disponible, se encuentra con dificultades para proyectar la próxima campaña en el caso que decidió sembrar el cereal.

Los precios forward por el trigo desaparecieron esta semana. El último día en el que el sector exportador ofreció comprar trigo con entrega diciembre/enero fue el viernes pasado a u\$s 155.

Este valor está por debajo de los u\$s 158 de valor FAS teórico que se construye a partir del precio FOB de trigo argentino para embarque en diciembre de u\$s 225.

El precio FOB del trigo de la próxima cosecha igualmente está lejos de la relación histórica que el mismo tendría con el precio FOB Golfo de México. La diferencia entre ambos valores podría ser menor si las exportaciones locales no tuvieran las limitaciones actuales.

Se pueden obtener provisoriamente autorizaciones para exportar trigo nuevo en la medida que se compra el trigo disponible a "valor pleno" pero con una gran incertidumbre respecto del remanente exportable de la próxima campaña.

Con los números que se están manejando respecto de las siembras, ante la carencia de datos oficiales, difícilmente se pueda obtener saldo exportable de trigo para el 2009/10.

La Bolsa de Cereales de Buenos Aires esta semana volvió a ajustar a la baja su estimación de área dedicada al trigo 2009/10. La superficie bajaría a 2,96 millones de hectáreas desde los 3,2 millones estimados la semana pasada debido a la grave sequía que afecta las principales regio-

nes productoras.

La falta de lluvias en las regiones del norte produce el abandono de varios campos que se esperaban dedicar al cultivo.

En la zona que abarca el GEA algunos productores efectuaron labores de siembra en la medida que las reservas de agua se lo permitían. Sin embargo, muchos esperan que se produzcan lluvias que favorezcan la siembra y moderen la caída en la superficie.

"Queda muy poco margen para seguir postergando la siembra - sobre todo hacia el norte de la región-. Esto se debe a que las fechas óptimas para obtener buenos rendimientos van siendo superadas y comenzaron a expirar"

Con este contexto que se replica en muchas otras zonas, el área de siembra total en argentina puede ser menor. Si se toma la estimación citada precedentemente y el rinde promedio de las últimas cinco campañas, sin considerar el rinde promedio del 2008/09, la producción argentina no podrá superar las 8,3 millones de tn actuales.

En el gráfico que se adjunta se muestra la evolución del área sembrada y la producción de las últimas 40 campañas, considerando una estimación inicial para el 2009/10 de 7,7 millones de tn.

MAIZ

El maíz con acuerdo pero sin precio

En el mercado de maíz local se hizo presente en su plenitud la frase "comprar con el rumor y vender con la noticia".

La semana anterior los precios del cereal habían mostraron una importante suba por los rumores de un acuerdo entre el sector exportador y el gobierno similar al firmado a comienzos de mayo sobre el trigo.

Cuando comenzó la semana los exportadores pagaron \$ 450 por el maíz con descarga inmediata y se relevaron negocios por 3.000 tn. La jornada siguiente el valor ofrecido fue de \$ 435 y en las últimas dos no se escucharon ofertas compradoras.

El comportamiento de los exportadores sorprendió a más de un operador que esperaba una mayor actividad del sector producto del acuerdo firmado el martes con el gobierno.

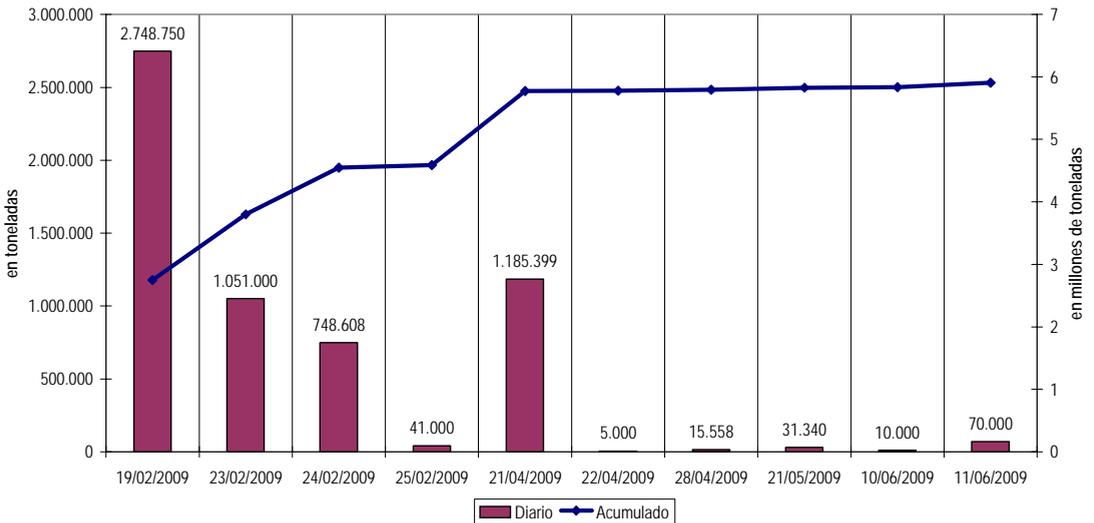
El acuerdo marco que aún no fue materializado en ninguna resolución oficial tiene como objetivo final la compra de 3 millones de tn de maíz 2008/09 pero se realizarán por tramos de hasta 1 millón de toneladas con revisión.

Las firmas exportadoras se comprometen a comprar al precio pleno un volumen máximo de 1 millón de toneladas de maíz de la cosecha 2008/09 y por el volumen así adquirido la ONCCA podrá otorgar la autorización de la operación de exportación de maíz de la cosecha 2009/10.

Al igual que con la ampliación del acuerdo del trigo, la ONCCA podrá otorgar en reemplazo a las autorizaciones para exportar en la campaña nueva, autorizaciones de exportación por un volumen de 500.000 tn de maíz de la cosecha 2008/09 en la medida que exista saldo exportable.

De esta forma, igual que en el trigo, surge la posibilidad de reali-

Evolución ROE Verde MAIZ 2008/09



zar nuevas exportaciones de granos de la presente campaña en la medida que no lo requiera hasta el 1° de marzo del 2010 la demanda interna.

En las exportaciones autorizadas para la próxima campaña de maíz el plazo de vigencia de los ROE Verde se extiende hasta los 365 días, como en el trigo, previo pago de los derechos de exportación.

Para el maíz 2008/09 que se pueda exportar el plazo de validez del ROE Verde será de 180 días corridos también previo pago de los derechos de exportación.

Para el pago de los derechos de exportación se utiliza las mismas opciones vigentes para el acuerdo firmado con el trigo.

Con respecto a este último, existen diferencias en el acuerdo del maíz a saber:

- no se determina el volumen a comprar por semanas para totalizar el millón de toneladas de maíz que inicialmente se pacta.

- en los considerando del maíz se establece que el precio pleno que pueda pagar en el mercado resulta de restarle al precio internacional los derechos de exportación vigentes, así como también, el costo de exportación e intermediación (este ultimo no estaba incluido en el trigo).

De las dos sutiles diferencias que se mencionan en los párrafos anteriores se desprende la actual tranquilidad que mostró el sector exportador en buscar maíz disponible.

También se puede inferir, dado que no existen datos oficiales al respecto, que los exportadores pueden tener una posición neta compradora en el mercado del maíz, es decir que las compras realizadas hasta el momento en el mercado interno superen las ventas efectivas al exterior.

En cuanto a las primeras, desde octubre del año pasado la SAGPyA dejó de publicar el informe semanal de compras, ventas y embarques del sector exportador e industrial que nos permitía obtener datos fehacientes respecto de las compras.

Mientras que las exportaciones de maíz 2008/09 fueron otorgadas

por la ONCCA a partir de febrero de este año. En el gráfico que se adjunta se observa los fechas y los montos de ROE Verde otorgados para el maíz desde que se reabrieron las exportaciones, así como también como fue evolucionando el volumen acumulado de las mismas.

Hasta el 18/06, ultima fecha de actualización de los datos, se otorgaron ROE Verde de maíz, mayormente bajo la opción 180 días (previo pago de los derechos de exportación), por 5.906.655 tn.

Este volumen está próximo a las 6.050.400 tn que se pueden exportar de maíz 2008/09 a partir de una producción establecida oficialmente en febrero con un rango de 12,5 a 13,8 millones de tn.

Los meses pasaron, los granos se cosecharon pero las cifras oficiales no se ajustaron mientras que las privadas bajaron hasta 13,1 millones de la BCR y 12,5 millones de la BCBA.

Con cifras menores de producción las exportaciones de 6 millones de tn difícilmente puedan aumentar excepto que apa-

rezca maíz.

Con buen clima, los precios estadounidenses bajan

El comportamiento de los precios del maíz continúa mostrándose muy volátil, sin definición de rumbo por el impacto de elementos externos a los propiamente fundamentales.

En el comienzo de la semana el maíz registró una baja de casi u\$s 8 en el mercado de Chicago presionado por la recuperación del dólar y la caída de los precios del petróleo.

La evolución del clima en el cordón maicero también está resultando un factor negativo para las cotizaciones futuras. Este se presenta cálido y húmedo, ideal para los cultivos en la actual etapa de desarrollo.

La siembra finalizó en todos los estados productores mientras que la emergencia de los cultivos se encuentra en el 95% frente al 94% del año pasado y el 98% del promedio de los últimos cinco años.

En cuanto a la calidad de los mismos, el informe del USDA al domingo 14 señala que el 70% del maíz está en la categoría de bueno a excelente, mejorando un punto respecto del reporte previo pero muy por arriba del 57% del año pasado a la misma fecha.

La mejora de la condición de los cultivos fue un elemento bajista para el mercado aunque era esperado por los operadores.

Estos están centrando su accionar respecto a la evolución del clima en las regiones productoras y a las expectativas previas al informe del USDA del 30 de junio sobre las siembras.

Los pronósticos actuales señalan una superficie destinada al maíz de 85 millones de acres (34,4 millones de ha) y un record de 76 millones de acres (30,76 millones de ha) a la soja.

La mayoría espera que estos números sean cambiados por el ajuste en menores acres para maíz y trigo de primavera hacia mayores acres de soja por las dificultades registradas durante las siembras.

El clima húmedo y frío durante la primavera podría cambiar las proyecciones.

Como anticipo al informe distintos analistas comenzaron a publicar sus estimaciones. La consultora Informa Economics publicó el viernes durante el transcurso de la jornada su estimación donde proyecta una siembra de maíz de 83,1 millones de acres (33,63 millones de ha) y una siembra de soja de 78,9 millones de acres (31,92 millones).

Los números fueron netamente bajistas para la soja y contagió al resto de los productos aunque el maíz encontró un elemento de sostén por la consecuente proyección de menor cosecha a partir de la caída del área de siembra.

Si los acres sembrados de maíz bajan 1 millón o más en el reporte de junio, como se espera, también se ajustará el balance entre la oferta y la demanda y con menores stocks.

A su vez si el clima en el verano no acompaña el desarrollo de los cultivos de maíz el rinde promedio nacional podría ser nuevamente ajustado a la baja como pasó en el reporte mensual de junio y los fundamentales del maíz 2009/10 convertirse en altamente alcistas.

Igualmente el balance de la campaña que aún estamos transcurriendo muestra niveles de stocks superiores que continúan ajustándose por las variaciones de la demanda.

La demanda interna muestra ajustes a partir del impacto de la crisis económica en algunos componentes mientras que otros continúan firmes.

La exportación, por medio de los informes de menor frecuencia, parece recuperar parte del terreno perdido en los meses anteriores.

Las inspecciones de embarque de maíz mostraron mejores volúmenes esta semana pero aún debajo del año pasado. Los embarques totalizaron las 787.000 tn y el acumulado del año comercial asciende a 33,3 millones de tn frente a las 48,7 millones del 2008.

Las ventas semanales de maíz fueron por 1.143.500 tn (combinando cosecha vieja y nueva), superando el rango esperado por el mercado de 650.000 a 1.000.000 tn. Los datos de la campaña 2008/09 resultaron mayores en un 8% a la semana previa y un 11% al promedio mensual aunque el acumulado del año comercial continua un 30% debajo del 2008.

Al año comercial estadounidense le restan 11 semanas y para cumplir el objetivo anual de exportaciones se deberían vender algo más de 1 millón de toneladas semanales de la campaña previa, número que en las últimas semanas no fue superado (el promedio de las últimas tres semanas fue de 750.000 tn).

Una demanda de exportación aún debajo de las expectativas podría ser un elemento de presión aunque el comportamiento de los precios del maíz estará mayormente atado al mercado climático.

La proximidad del mismo lleva a movimientos especulativos que superan los puramente fundamentales. También se le suma la volatilidad del dólar y del petróleo al accionar del mercado.

SOJA

La corrección bajista prevaleció en los precios de la soja

La segunda mitad del mes de junio tuvo un comienzo negativo: el lunes todos los mercados se derrumbaron y la soja no quedó al margen. Siendo el fortalecimiento del dólar el promotor de la corriente bajista, la soja cayó casi un 4%, siguiendo al petróleo (bajó 2,77%), al oro (retrocedió casi 10 dólares en Londres hasta los 930 la onza) y a los mercados accionarios de todo el mundo (el índice S&P disminuyó un 2,4%). Como dijimos, la soja no se quedó atrás de esta corrección bajista y, de hecho, se llevó el primer lugar.

En el caso particular de la soja, el mercado se encontraba nuevamente "sobrecorado", por lo que, de no haber existido la influencia externa, es muy probable que se hubiera dado igualmente la corrección. Sin embargo, los fundamentales no cambiaron: el balance mundial es ajustado.

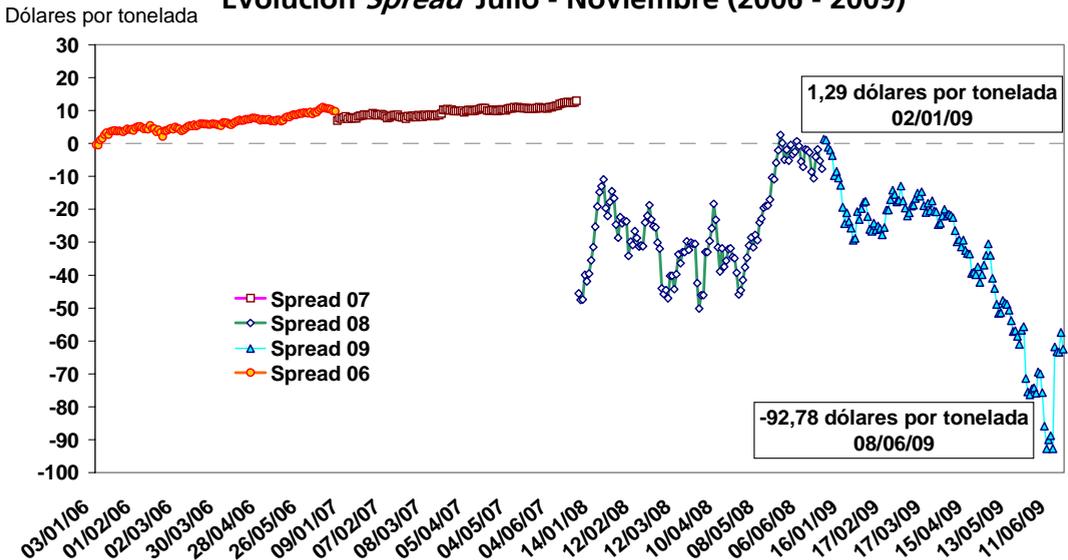
Los stocks de los tres principales países productores, según Oil World caerán hasta 39,6 millones de toneladas a fines de agosto de 2009, contra 52,7 y 64,4 de 2008 y 2007 respectivamente. Esta semana finalizó oficialmente la cosecha en Argentina, con una caída del 30% respecto al año pasado, apenas por encima de los 32 millones de toneladas, ya que a pesar de que la siembra fue récord los rendimientos cayeron más del 33% respecto del ciclo anterior.

La ajustada oferta de la vieja cosecha se refleja en el spread Julio/Noviembre (correspondiente a la vieja/nueva cosecha respectivamente). El contrato julio se negoció durante esta semana con una prima de más de 62 dólares por tonelada en promedio por sobre la posición Noviembre.

En el gráfico se puede apreciar la evolución de dicho spread durante el período 2006/2009. Este tipo de relación se conoce como

"Bull Spread", ya que normalmente obtiene los mejores resultados en mercados alcistas, conducidos por la demanda. El spread se arma comprando las posiciones más cercanas (julio) y vendiendo las más lejanas (noviembre). Cuando la oferta de una commodity es escasa (como sucede actualmente) los contratos más cercanos tienden a negociarse con importantes primas por sobre los más lejanos, hasta que comienza a ingresar la nueva producción. Si bien durante la campaña 2008/2009 el spread también mostró un comportamiento similar (en el sentido de que el futuro julio se negoció la mayor parte de los meses por encima de la posición noviembre) durante el ciclo actual las variaciones son más pronunciadas y muy superiores en valores absolutos. Esto, como dijimos anteriormente, confirma la ajustada oferta mundial. Las diferencias son mayores si comparamos la actual campaña con ciclos anteriores (2005/2006 o 2006/2007) cuando el spread fue principalmente positivo (in-

Evolución Spread Julio - Noviembre (2006 - 2009)



dicando una situación de mercado "normal") y mayormente estable.

Si bien los efectos alcistas ya están más que descontados en los precios, los "potenciales" factores bajistas aún no se materializan, o al menos, no en la cuantía suficiente como para cambiar de manera sostenida la dirección del mercado.

Uno de estos elementos bajistas es la posibilidad de que China disminuya el ritmo de sus compras debido al mercado invertido (futuro de noviembre mayor al de julio). Durante las últimas semanas hubo rumores como también cancelaciones efectivas de importaciones, sin embargo en estos días se conoció la noticia de que China compró 8 cargamentos de Brasil y Argentina para entregar en agosto, lo que confirma la intención del gobierno de seguir acumulando reservas, más allá de los altos precios.

Además, las cifras de exportaciones semanales publicadas por el USDA no parecen confirmar la disminución. Después de dos semanas seguidas de cancelaciones, el informe de este jueves mostró compromisos por 145.700 toneladas, mientras que las exportaciones efectivas subieron un 16% respecto al informe previo, siendo el principal destino China. Con estos datos, las exportaciones acumuladas se encuentran un 11% por encima del nivel del año pasado a esta misma fecha.

Las cifras también fueron positivas para los subproductos: tanto los compromisos como los embarques efectivos crecieron respecto al informe anterior. Es más, en el caso de la harina, las exportaciones subieron un 44% siendo el nivel más alto del ciclo comercial. Sin embargo, en ambos derivados las exportaciones acumuladas aún siguen por debajo del nivel registrado el año pasado.

Por otro lado, existe la posibilidad de que se incrementen las exportaciones de aceite de soja de Estados Unidos en los próximos meses (inusual en esta época) como consecuencia de la reducida oferta sudamericana, tanto por la menor cosecha como también por el incremento en la producción de biocombustibles.

Otro dato que puso en duda si realmente se estaría racionando la demanda es el de crushing de Estados Unidos. Según el informe de NOPA, el crushing de mayo fue de 4,05 millones de toneladas, subiendo un 5,7% desde abril y por encima de lo esperado por el mercado. Asimismo, el uso doméstico de aceite y harina mejoró considerablemente respecto al mes pasado, superando también a las expectativas.

El otro factor bajista se relaciona con la oferta disponible para la próxima campaña, frente a las estimaciones más optimistas en cuanto a producción, tanto en el hemisferio norte como en Sudamérica. Si bien esto lleva a pensar que frente a mayores ofertas los precios bajarán, por el momento, son factores más de largo plazo que no afectan directamente a los valores actuales (que se rigen por elementos más de corto). Además, aún si Estados Unidos alcanzara el récord de 88,5 millones como se estima, el volumen podría seguir siendo escaso ya que la caída de las reservas iniciales mundiales del ciclo 2009/2010 contrarrestaría dicho aumento en la producción.

Un pequeño comentario merece el informe sobre el estado de los cultivos. Según el USDA, hasta el domingo pasado se llevaba sembrado el 87% de los cultivos, superando el 78% de la semana anterior y dentro de las expectativas del mercado. Sin embargo, en los estados del sur del medio oeste (como Illinois, Indiana, Missouri,

Arkansas) el ritmo de siembra es un 14% inferior al promedio de los últimos cinco años. El problema radica en que la producción de estos estados es la primera en ingresar al mercado, por lo tanto, la demora en las siembras podría complicar el panorama de oferta (a lo que se suma lo antes dicho sobre los ajustados stocks iniciales). Ergo, procesadores y exportadores podrían enfrentar complicaciones para obtener mercadería.

De ahora en más, gran parte de los resultados de la próxima cosecha norteamericana dependen de las condiciones climáticas. Las tormentas previstas para el fin de semana en el Medio Oeste beneficiarían a la soja recién implantada, pero causarían demoras en los estados antes mencionados, donde las siembras ya se encuentran retrasadas.

Sin bien los precios intentaron recuperarse de la fuerte caída del lunes, apoyados en los fundamentals alcistas, la proyección de Informa Economics de mayores acres (78,9 millones contra 76,02 de marzo) justificó una ola de ventas, en un mercado que no encontraba dirección. Así, la posición Julio finalizó a 433,20 dólares por tonelada, cayendo un 2,9% respecto al jueves y un 5,3% en relación al viernes pasado. La variación diaria negativa, como promedio de todos los contratos, fue para la soja de 3,12%, para el aceite un 1,18% y para los futuros de harina de 3,75%.

La harina de soja en CBOT desbarranca la soja local

Esta corta semana finaliza con saldo negativo para la soja reflejando el comportamiento del mercado de Chicago. En él, los contratos de futuros de harina de

Complejo soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión

Mes emisión	Aceite de Soja			Otros Subproductos (Se asume que la mayoría es harina y/o pellets de soja)			Soja			Soja Desactivada			Total Soja
	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	
Oct	16.122	50.000	66.122	1.757.430		1.757.430	197.690	122.000	319.690			0	319.690
Nov	309.246		309.246	1.829.233	300	1.829.533	277.737	345	278.082			0	278.082
Dic	437.972		437.972	1.682.672		1.682.672	375.343		375.343			0	375.343
Ene	373.916	17.000	390.916	1.356.571	81.000	1.437.571	341.794	65.000	406.794	911		911	407.705
Feb	413.054		413.054	1.314.006	23.000	1.337.006	304		304	2.406		2.406	2.710
Mar	280.963	8.500	289.463	1.467.695	25.000	1.492.695	165.237	465.000	630.237	2.416	20.000	22.416	652.653
Abr	636.112	105.000	741.112	3.676.203	87.000	3.763.203	705.675	439.000	1.144.675	3.114		3.114	1.147.789
May	358.627	75.000	433.627	2.265.194	260.539	2.525.733	352.204	283.000	635.204	2.857		2.857	638.061
Jun (18)	270.975	21.000	291.975	915.506	126.404	1.041.909	302.800	116.000	418.800	1.045		1.045	419.845
Total general	3.096.988	276.500	3.373.488	16.264.510	603.243	16.867.752	2.718.783	1.490.345	4.209.128	12.748	20.000	32.748	4.241.876
Total 2008/09	1.546.678	209.500	1.756.178	8.324.597	498.943	8.823.539	1.360.679	1.303.000	2.663.679	9.432	20.000	29.432	2.693.111
Total Soja equivalente 2008/09			14.319.173										

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

soja fueron los que marcaron la tónica de todo el complejo, al perder entre 6% y 8% en sus primeras posiciones (soja bajó entre 4% y 5,5%). El lunes no hubo negocios por el feriado nacional en el que se recuerda la muerte del General Belgrano. Pero, ya en la rueda del martes se sintió el efecto de la caída de precios de Chicago, de casi US\$ 18 en su primera posición. Así fue cómo hubo un retroceso de entre \$20 y \$25, dependiendo de la localidad de entrega y el destino de la soja, para que el valor de Cámara promediara \$1020,70.

El jueves fue el día en el que se obtuvieron los mejores precios de la semana, al cerrarse negocios con precios de \$1040 y \$1050 por soja condición industria y exportación en las terminales del *Up River*. En ese mismo día, fuera de este mercado, las ofertas de compra por soja puesta en Bahía Blanca se cerraban en \$1060.

Sin embargo, con la renovada tendencia a la baja en Chicago (US\$12 a US\$13 abajo al cierre), los precios por la soja local no pudieron sostenerse y bajaron el equivalente a unos US\$8 el mismo viernes. El precio obtenido estuvo en \$1010 para las fábricas y \$1015 para la exportación, con lo cual el retroceso semanal fue del 3,6%.

Aún así, la caída de precios en el mercado rosarino fue relativamente menor que en la soja de Chicago. Ello se debe a que la mejor oferta argentina activa la competencia entre los compradores, y también estaría diciendo que la soja en mano de éstos posiblemente se acerque, o sea inferior, a un mes de procesamiento. En un mercado en pleno retroceso, el volumen de negocios languideció rápidamente hasta convertirse en una cuarta parte de lo hecho en la semana anterior. Esto debería ser un indicador de lo que puede esperarse en el mediano plazo; mucha presión.

No resulta fácil saber cuánto es lo que está adquirido de la nueva cosecha, lo que sí puede tejerse como hipótesis es cuánto está comprometido con el exterior. Ello puede apreciarse en el cuadro adjunto, siendo la estimación de 14,3 millones de toneladas. Esto representaría un 45% de una producción estimada en 31,9 millones de Tm.

La cuestión es que la percepción apunta a que EE.UU. va quedándose con poco stock -y se acerca el período de volatilidad climática norteamericano- y que los stocks brasileños van siendo inferiores al año pasado merced a la gran demanda que han tenido que satisfacer, tanto interna como externamente.

(Entre febrero y abril, los 3 primeros meses de su año comercial, Brasil llevaba exportado 10,93 millones de Tm entre soja, harina y aceite de soja; es decir, un 40% más que el año pasado. Sin embargo, tuvo una cosecha inferior a la del año anterior del 6%. Tomando la proyección de exportaciones de todo el complejo soja, en los 3 pri-

meros meses del año (hasta abril) había despachado el 27% del volumen exportable, frente al 20% a igual fecha de ciclo anterior. Ese ritmo visto entre febrero y abril, se siguió extendiendo a mayo y junio.

Por lo tanto, aunque condicionado a la necesidad de los clientes, es posible que haya gran presión sobre la mercadería argentina desde el frente externo en los próximos dos meses, lo cual tendría que reflejarse en una firmeza relativa de lo local frente a Chicago.

Observando los precios FOB y lo hecho en el mercado local, se puede apreciar que casi desapareció el margen de la exportación de grano, y que se achicó, aunque sigue siendo favorable, el de la exportación industrial. En los precios FOB llenos hubo una baja, respecto del viernes anterior, pero la suba de las primas FOB compensó el derrumbe del mercado referente de Chicago.

Para la soja 2009/10, la pérdida acumulada en la semana estuvo en el 3,4% al ofrecerse por *forwards* el equivalente a US\$ 230, condición fábrica, en la rueda del viernes. En casi toda la semana los precios estuvieron entre US\$ 230 y US\$ 232 /Tm.

El *inverse* entre vieja y nueva cosecha se estrechó ligeramente, rondando los US\$ 40 /Tm, mientras que el del CBOT pasó de 62 a casi 64 dólares.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	12/06/09	15/06/09	16/06/09	17/06/09	18/06/09	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	611,00	feriado	626,00	640,00	654,00	632,75		
Maíz duro	450,00		449,60			449,80	546,20	-17,6%
Girasol							1.174,18	
Soja	1.053,00		1.020,70	1.026,00	1.043,00	1.035,68	922,57	12,3%
Mijo								
Sorgo				340,00	340,00	340,00		
Bahía Blanca								
Trigo duro								
Maíz duro	450,00		450,00			450,00		
Girasol	795,00		777,50	777,50	767,50	779,38		
Soja	1.080,00		1.035,00	1.047,00	1.068,00	1.057,50		
Córdoba								
Trigo Duro								
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro							792,99	
Maíz duro								
Girasol	805,00			780,00	780,00	788,33		
Soja								
Trigo Art. 12								
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro								
Maíz duro							545,15	
Girasol	800,00			780,00	770,30	783,43	1.153,21	-32,1%
Soja	1.057,00			1.025,00	1.043,70	1.041,90	906,84	14,9%

* 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	15/06/09	16/06/09	17/06/09	18/06/09	19/06/09	Semana anterior	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	feriado	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	
"000"		698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)		390,0	400,0	400,0	400,0	380,0	5,26%
Aceites (s)							
Girasol crudo		2.145,0	2.145,0	2.075,0	2.075,0	2.164,0	-4,11%
Girasol refinado		2.560,0	2.560,0	2.506,0	2.506,0	2.540,0	-1,34%
Lino							
Soja refinado		2.447,0	2.447,0	2.415,0	2.415,0	2.503,0	-3,52%
Soja crudo		2.068,0	2.068,0	2.006,0	2.006,0	2.143,0	-6,39%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)		547,0	547,0	548,0	548,0	545,0	0,55%
Soja pellets (Cons Dársena)		1.025,0	1.025,0	1.017,0	1.017,0	1.005,0	1,19%

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

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	15/06/09	16/06/09	17/06/09	18/06/09	19/06/09	Var. %	12/06/09
Trigo										
Mol/Ros	Gluten min. 26	Cdo.	M/E	fer.						611,00
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	C/E		626,00	640,00	654,00			611,00
Exp/SM	Ago'09	Cdo.	C/E					654,00		
Exp/Lima	Ago'09	Cdo.	C/E							611,00
Exp/SM	Dic'09	Cdo.	M/E	u\$s						155,00
Maíz										
Exp/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E							445,00
Exp/SL	Desde 22/06	Cdo.	M/E		435,00	435,00				
Exp/GL	Desde 22/06	Cdo.	M/E		450,00					450,00
Exp/SM	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s						120,00
Sorgo										
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		350,00			330,00		
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E			340,00	330,00	330,00		
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E							340,00
Exp/Tmb	Desde 22/06	Cdo.	M/E			340,00	330,00	330,00		
Exp/SM	Jul'09	Cdo.	M/E		350,00					
Exp/SM	Ago'09	Cdo.	M/E	u\$s		340,00	340,00	335,00		
Soja										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E		1020,00	1025,00	1040,00	1010,00	-3,8%	1050,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		1020,00	1025,00	1040,00	1010,00	-3,8%	1050,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		1020,00	1025,00	1040,00	1010,00	-3,8%	1050,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E		1020,00	1025,00	1040,00	1010,00	-3,8%	1050,00
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E		1020,00	1025,00	1040,00	1010,00	-3,8%	1050,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E		1020,00	1025,00	1040,00	1010,00		
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		1020,00	1025,00	1040,00	1010,00	-3,8%	1050,00
Fca/Chabás	C/Desc.	Cdo.	M/E		1005,00	1010,00	1025,00	995,00	-3,9%	1035,00
Fca/Junín	C/Desc.	Cdo.	M/E				1025,00			
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E		1020,00	1025,00	1040,00	1010,00	-3,8%	1050,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		1025,00					1055,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E				1050,00	1015,00		
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E		1020,00	1025,00	1040,00	1010,00	-3,8%	1050,00
Exp/SM	Ago'09	Cdo.	M/E			1030,00	1050,00	1015,00		
Fca/Tmb	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	230,00	230,00	232,00	230,00	-3,4%	238,00
Fca/SM	May'10	Cdo.	M/E	u\$s		230,00	232,00	230,00		
Fca/VGG	May'10	Cdo.	M/E	u\$s		230,00	232,00	230,00		
Fca/GL	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	230,00	230,00	232,00	228,00		
Exp/SM	May'10	Cdo.	M/E	u\$s			232,00	230,00		
Exp/AS	May'10	Cdo.	M/E	u\$s			232,00	230,00		
Girasol										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E		780,00	780,00	780,00	770,00	-4,3%	805,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E		780,00	780,00	780,00	770,00	-4,3%	805,00
Fca/Junín	C/Desc.	Cdo.	M/E		780,00	780,00	780,00	770,00	-3,8%	800,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E		770,00	770,00	770,00	760,00	-4,4%	795,00
Fca/T. Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E		755,00	755,00	755,00	745,00	-4,5%	780,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt		780,00	780,00	780,00	770,00	-4,3%	805,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flt/Cnflt) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur (Tmb) Timbúes (VGG) Villa Gobernador Galvez. 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	15/06/09	16/06/09	17/06/09	18/06/09	19/06/09	var.sem.
FINANCIEROS		En \$ / US\$						
DLR062009	302.832	284.504	feriado	3,776	3,779	3,778	3,782	0,16%
DLR072009	146.533	328.430		3,827	3,828	3,828	3,832	0,16%
DLR082009	46.926	290.655		3,867	3,869	3,869	3,875	0,21%
DLR092009	17.671	313.011		3,907	3,910	3,910	3,918	0,31%
DLR102009	19.140	253.638		3,948	3,952	3,955	3,960	0,41%
DLR112009	33.653	254.657		3,986	3,992	3,997	4,000	0,40%
DLR122009	69.135	315.384		4,029	4,039	4,041	4,045	0,45%
DLR012010	36.285	249.780		4,065	4,077	4,079	4,083	0,47%
DLR022010	28.880	240.271		4,105	4,112	4,116	4,126	0,63%
DLR032010	23.928	241.503		4,144	4,150	4,156	4,165	0,73%
DLR042010	11.550	78.823		4,185	4,195	4,201	4,212	0,84%
DLR052010	45.670	70.425		4,232	4,240	4,246	4,255	0,47%
DLR062010	335	23.000		4,275	4,290	4,289	4,300	0,58%
DLR072010		800		4,320	4,335	4,335	4,346	0,60%
DLR082010	19.000	2.000		4,345	4,380	4,380	4,391	0,87%
DLR052011	15.500	3.950		4,900	4,900	4,870	4,887	1,03%
RFX000000		1.431		3,767	3,766	3,768	3,774	0,26%
AGRÍCOLAS		En US\$ / Tm						
IMR072009	92	137	feriado	133,00	134,00	130,50	130,50	4,40%
IMR122009	31	34		137,00	139,00	135,00	135,00	1,50%
IMR042010	12	20		132,50	132,50	130,00	130,00	-2,11%
ISR072009	723	681		274,00	274,60	276,60	270,00	-4,66%
ISR092009	632	328		277,00	278,10	280,10	274,00	-4,10%
ISR112009	464	516		279,90	281,00	283,00	276,50	-3,99%
ISR012010		4		283,40	284,50	286,50	280,00	-3,95%
ISR052010	544	1569		233,50	235,80	235,50	231,80	-3,42%
ISR072010				237,50	239,90	239,50	235,80	-3,36%
ITR072009		70		163,80	167,50	167,50	167,50	4,69%
ITR012010	8	63		154,30	156,00	156,00	155,00	-0,64%
SOJ000000				277,00	277,00	280,00	272,00	-3,89%
SOJ072009		36		281,00	283,00	284,00	278,00	-4,14%
SOJ112009		136		286,00	287,50	289,00	283,00	-3,74%
SOJ052010	96	327		239,00	240,40	240,00	236,00	-3,75%
TOTAL		2.955.720						

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	15/06/09			16/06/09			17/06/09			18/06/09			19/06/09			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS En \$ / US\$																
DLR062009	feriado			3,779	3,770	3,776	3,780	3,772	3,779	3,779	3,777	3,778	3,783	3,776	3,781	0,13%
DLR072009				3,827	3,825	3,827	3,828	3,825	3,828	3,828	3,825	3,828	3,835	3,827	3,832	0,16%
DLR082009				3,867	3,866	3,867	3,869	3,868	3,869	3,870	3,866	3,870	3,878	3,868	3,875	0,21%
DLR092009				3,908	3,905	3,907	3,914	3,909	3,910	3,913	3,909	3,913	3,920	3,910	3,918	0,36%
DLR102009				3,950	3,944	3,948	3,955	3,952	3,952	3,955	3,950	3,955				
DLR112009				3,989	3,984	3,986	3,992	3,982	3,992	3,997	3,991	3,997	4,000	3,995	4,000	0,43%
DLR122009				4,030	4,015	4,030	4,039	4,030	4,039	4,045	4,031	4,040	4,048	4,035	4,044	0,37%
DLR012010				4,073	4,065	4,065	4,079	4,065	4,079	4,079	4,076	4,078	4,085	4,083	4,085	0,52%
DLR022010				4,105	4,105	4,105	4,112	4,110	4,112	4,119	4,116	4,119	4,130	4,106	4,128	0,68%
DLR032010				4,149	4,140	4,144	4,150	4,142	4,150	4,159	4,150	4,156	4,170	4,164	4,167	0,77%
DLR042010				4,185	4,184	4,185	4,196	4,190	4,194				4,212	4,210	4,212	0,84%
DLR052010				4,232	4,225	4,232	4,255	4,233	4,240	4,237	4,237	4,237	4,265	4,253	4,255	0,47%
DLR062010							4,290	4,290	4,290	4,290	4,289	4,289	4,300	4,300	4,300	0,58%
DLR082010				4,350	4,300	4,345	4,380	4,353	4,380							
DLR052011				4,942	4,940	4,942	4,925	4,900	4,900	4,860	4,860	4,860	4,930	4,850	4,930	1,92%
AGRÍCOLAS En US\$ / Tm																
IMR072009	feriado			133,00	127,90	133,00	135,00	134,00	134,00	132,50	129,00	130,50				
IMR122009				136,00	136,00	136,00	139,00	139,00	139,00	136,00	134,00	135,00	135,00	135,00	135,00	1,50%
IMR042010				132,50	132,50	132,50	132,50	132,50	132,50							
ISR072009				274,20	273,80	274,00	275,50	273,60	274,60	276,70	275,00	276,10	273,50	273,50	273,50	-3,43%
ISR092009				278,50	276,50	277,00	279,00	278,00	278,50	280,50	278,70	280,50	277,00	273,50	274,00	-4,10%
ISR112009				280,00	279,00	279,90	282,00	280,80	282,00	283,00	282,00	282,50	280,00	276,50	276,50	-3,99%
ISR052010				233,50	231,50	233,50	236,50	235,00	236,00	236,00	235,00	235,50	232,00	232,00	232,00	-3,33%
ITR012010													155,00	155,00	155,00	
SOJ052010							239,90	239,90	239,90	240,00	240,00	240,00	240,00	236,00	236,00	-4,07%
820.860	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)									3.013.381			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\$					
					15/06/09	16/06/09	17/06/09	18/06/09	19/06/09	
PUT										
ISR112009	240	put	92	36	feriado			1,100		
ISR112009	252	put	84	332		3,500			2,800	
ISR112009	256	put	60	372		4,500			3,800	
ISR112009	260	put	196	760			4,500		4,600	
DLR122009	3,80	put	10	90					0,040	
CALL										
DLR092009	3,74	call	10	386						
DLR092009	4,30	call	10	376						
DLR122009	3,82	call	214	176						
DLR122009	4,20	call	264	212					0,110	
DLR122009	4,30	call	280	630					0,070	0,070

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

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest						En tonelada
			15/06/09	16/06/09	17/06/09	18/06/09	19/06/09	var.sem.
TRIGO B.A. 06/2009			feriado	152,50	157,00	159,00	161,50	5,90%
TRIGO B.A. 07/2009	2.432	555		153,50	156,50	155,00	154,60	1,05%
TRIGO B.A. 09/2009	952	249		159,00	161,80	161,20	160,80	0,82%
TRIGO B.A. 01/2010	4.233	1.085		158,50	158,20	157,80	156,00	-2,50%
TRIGO B.A. 03/2010	20	5		162,50	162,20	161,80	160,00	-2,44%
TRIGO B.A. 07/2010	59	20		173,50	173,20	172,80	172,50	-1,43%
TRIGO I.W. 01/2010	4	1		101,00	101,00	101,00	101,00	
TRIGO Q.Q. 01/2010	4	1		101,00	101,00	101,00	101,00	
MAIZ ROS 06/2009				123,00	125,00	125,00	123,50	2,92%
MAIZ ROS 07/2009	2.430	587		128,00	132,00	128,50	125,80	0,64%
MAIZ ROS 09/2009	32	10		133,00	137,00	133,50	129,00	-0,77%
MAIZ ROS 12/2009	919	249		137,00	139,00	135,00	133,00	-0,60%
MAIZ ROS 04/2010	1.068	268		130,00	133,50	130,50	129,50	-2,48%
GIRASOL I.W. 03/2010	8	2		93,50	93,50	93,50	93,50	
GIRASOL ROS 03/2010	44	11		238,00	235,00	234,00	233,00	-4,90%
SOJA I.W. 06/2009				104,00	104,00	104,00	104,00	
SOJA I.W. 07/2009				103,00	103,00	103,00	103,00	
SOJA ROS 06/2009	76	11		278,50	280,00	281,00	274,00	-4,53%
SOJA ROS 07/2009	11.148	2.818		281,50	283,50	283,90	278,50	-3,97%
SOJA ROS 09/2009	250	63		282,80	284,80	287,00	282,50	-2,99%
SOJA ROS 11/2009	9.243	2.374		285,50	288,00	289,20	284,20	-3,17%
SOJA ROS 05/2010	8.904	2.297		237,00	240,20	239,80	236,70	-3,19%
SOJA ROS 07/2010				242,50	245,00	244,50	241,50	-3,01%

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest						En tonelada
			15/06/09	16/06/09	17/06/09	18/06/09	19/06/09	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp			feriado	575,00	590,00	600,00	610,00	6,09%
Maíz BA Inmed.				455,00	465,00	465,00	465,00	3,33%
Maíz BA Disponible				455,00	465,00	465,00	465,00	3,33%
Soja Ros Inm/Disp.				1.040,00	1.040,00	1.050,00	1.025,00	-3,30%
Soja Fáb. Ros Inm/Disp				1.040,00	1.040,00	1.050,00	1.025,00	-3,30%

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	15/06/09			16/06/09			17/06/09			18/06/09			19/06/09			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. 07/2009	feriado			155,5	154,0	155,5	158,0	155,3	155,5	157,0	155,0	156,5	155,0	154,6	154,6	-0,3%
TRIGO B.A. 09/2009				161,0	160,8	161,0	163,0	161,0	162,0	161,5	161,0	161,2	162,0	160,8	160,8	0,8%
TRIGO B.A. 01/2010				160,0	159,0	160,0	160,0	157,8	158,5	158,0	157,0	157,7	157,0	156,0	156,0	-2,2%
TRIGO B.A. 07/2010									173,0	172,0	173,0					
MAIZ ROS 07/2009				131,5	128,0	131,5	132,5	129,5	129,5	129,0	127,5	128,0				
MAIZ ROS 09/2009				135,0	134,0	135,0	135,0	134,0	135,0							
MAIZ ROS 12/2009				137,2	136,7	137,0	140,0	137,0	137,0	135,0	134,0	134,0				
MAIZ ROS 04/2010				132,0	130,0	132,0	133,5	133,0	133,0	130,0	130,0	130,0				
SOJA ROS 06/2009				278,5	278,0	278,5	280,0	279,0	279,0	281,0	281,0	281,0				
SOJA ROS 07/2009				283,0	281,0	282,9	284,5	282,5	283,0	285,0	283,9	284,0	282,5	278,5	278,5	-4,0%
SOJA ROS 09/2009				283,5	283,5	283,5			287,0	287,0	287,0					
SOJA ROS 11/2009				287,0	285,0	286,5	288,0	287,0	288,0	290,0	288,9	290,0	288,0	283,5	284,2	-3,2%
SOJA ROS 05/2010				239,2	235,5	239,2	240,5	239,5	240,0	240,2	239,5	240,0	237,0	236,5	236,7	-3,2%

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	15/06/09	16/06/09	17/06/09	18/06/09	19/06/09	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot	feriado	235,00	240,00	240,00	240,00	240,00	230,00	4,35%
Precio FAS			169,46	173,15	173,00	173,01	173,01	165,77	4,37%
Precio FOB	Ene'10		c 225,00	230,00	c 225,00	c 225,00	c 225,00	c 225,00	
Precio FAS			159,46	163,15	158,00	158,01	160,77		-1,72%
Maíz Up River									
Precio FOB	Spot		185,00	186,00	186,00	185,00	185,00	191,00	-3,14%
Precio FAS			139,57	140,50	140,50	139,70	144,37		-3,23%
Precio FOB	Jul'09		c 180,70	184,74	183,36	181,79	c 189,17		-3,90%
Precio FAS			135,27	139,23	137,85	136,49	142,53		-4,24%
Precio FOB	Ago'09		c 182,18	c 183,56	c 181,78	c 180,01	c 190,74		-5,63%
Precio FAS			136,75	138,05	136,28	134,72	144,11		-6,52%
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot		119,00	119,00	117,00	116,00	124,00		-6,45%
Precio FAS			87,65	87,74	86,22	85,43	91,74		-6,88%
Precio FOB	Jul'09		v 128,34	v 127,06	v 127,26	v 125,68	v 134,05		-6,24%
Precio FAS			97,00	95,80	96,48	95,11	101,79		-6,56%
Precio FOB	Ago'09		125,10	124,51	123,72	121,95	126,77		-3,81%
Precio FAS			93,75	93,24	92,94	91,37	94,50		-3,31%
Precio FOB	Set'09		129,04	130,41	128,64	126,87	131,69		-3,66%
Precio FAS			97,68	99,15	97,86	96,30	99,42		-3,14%
Soja Up River / del Sur									
Precio FOB	Spot		440,00	442,00	450,00	438,00	460,00		-4,78%
Precio FAS			272,42	273,67	278,70	271,22	285,16		-4,89%
Precio FOB	Jun'09						v 468,68		
Precio FAS							295,23		
Precio FOB	Jul'09		v 448,74	v 450,58	v 453,33	v 440,57	v 441,39		-0,19%
Precio FAS			282,55	283,69	283,58	275,07	267,94		2,66%
Precio FOB	Ago'09		v 445,89	v 450,67	v 453,89	v 444,61	v 456,09		-2,52%
Precio FAS			279,70	283,78	284,13	279,11	280,83		-0,61%
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot		350,00	350,00	350,00	350,00	350,00		
Precio FAS			194,85	194,85	194,85	195,42	193,59		0,95%

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

Tipo de cambio de referencia

		15/06/09	16/06/09	17/06/09	18/06/09	19/06/09	var.sem.	12/06/09
Tipo de cambio	cprdr	feriado	3,7260	3,7270	3,7280	3,7350	0,30%	3,7240
	vndr		3,7660	3,7670	3,7680	3,7750	0,29%	3,7640
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	2,8690	2,8698	2,8706	2,8760	0,30%	2,8675	
Maíz	20,0	2,9808	2,9816	2,9824	2,9880	0,30%	2,9792	
Demás cereales	20,0	2,9808	2,9816	2,9824	2,9880	0,30%	2,9792	
Habas de soja	35,0	2,4219	2,4226	2,4232	2,4278	0,30%	2,4206	
Semilla de girasol	32,0	2,5337	2,5344	2,5350	2,5398	0,30%	2,5323	
Resto semillas oleagin.	23,5	2,8504	2,8512	2,8519	2,8573	0,30%	2,8489	
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,2416	3,2425	3,2434	3,2495	0,30%	3,2399	
Harina y Pellets Soja	32,0	2,5337	2,5344	2,5350	2,5398	0,30%	2,5323	
Harina y pellets girasol	30,0	2,6082	2,6089	2,6096	2,6145	0,30%	2,6068	
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,6082	2,6089	2,6096	2,6145	0,30%	2,6068	
Aceite de soja	32,0	2,5337	2,5344	2,5350	2,5398	0,30%	2,5323	
Aceite de girasol	30,0	2,6082	2,6089	2,6096	2,6145	0,30%	2,6068	
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,6082	2,6089	2,6096	2,6145	0,30%	2,6068	

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	230,00		c225,00	263,83	263,83	267,87	267,87	274,11	274,11
15/06	fer.	fer.	fer.	265,20	265,20	267,20	269,00	275,20	275,20
16/06	235,00		c225,00	261,90	261,90	264,10	266,00	271,90	271,90
17/06	240,00		230,00	261,80	261,80	264,00	265,80	271,50	271,50
18/06	240,00		c225,00	257,50	258,60	258,80	260,70	264,50	267,10
19/06	240,00		c225,00	256,11	257,21	257,30	259,14	262,91	265,48
Variación semanal	4,35%		0,00%	-2,93%	-2,51%	-3,95%	-3,26%	-4,09%	-3,15%

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	214,86	225,34	235,26	241,69	245,64	248,30	252,16	258,96	261,53
15/06	211,37	221,75	231,58	237,92	241,87	244,72	248,76	255,01	257,58
16/06	207,88	218,35	228,18	234,06	238,10	241,23	245,36	251,61	254,18
17/06	207,97	218,54	228,27	234,43	238,29	241,04	245,18	251,79	254,36
18/06	205,86	216,52	226,25	232,22	236,36	239,30	243,52	250,05	252,62
19/06	204,02	214,77	224,42	230,48	234,52	237,92	242,24	249,04	251,98
Variación semanal	-5,04%	-4,69%	-4,61%	-4,64%	-4,53%	-4,18%	-3,93%	-3,83%	-3,65%

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	234,06	237,83	243,80	249,31	250,69	252,07	254,18	259,60	260,33
15/06	232,13	235,99	242,15	247,75	248,85	249,59	251,70	257,67	258,41
16/06	228,92	232,96	238,84	244,53	246,00	246,74	248,94	254,91	255,65
17/06	228,83	232,78	238,47	244,07	246,28	246,83	249,40	255,28	256,02
18/06	227,45	231,31	237,00	242,61	244,44	244,99	247,66	253,54	254,27
19/06	225,89	229,74	235,44	241,04	243,25	243,89	246,56	252,43	253,17
Variación semanal	-3,49%	-3,40%	-3,43%	-3,32%	-2,97%	-3,24%	-3,00%	-2,76%	-2,75%

(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	Sep-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	124,00		v134,05	126,77	131,69			148,80	148,80
15/06	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.			148,80	148,80
16/06	119,00		v128,34	125,10	129,04			135,00	135,00
17/06	119,00		v127,06	124,51	130,41			136,00	136,00
18/06	117,00		v127,26	123,72	128,64			135,20	135,20
19/06	116,00		v125,68	121,95	126,87			132,00	132,00
Variación semanal	-6,45%		-6,24%	-3,81%	-3,66%			-11,29%	-11,29%

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	191,00		c189,17	c190,74	189,95	190,35	191,33	194,48	
15/06	fer.	fer.	fer.	fer.	182,50	182,90	184,20	187,50	190,76
16/06	185,00		c180,70	c182,18	181,70	182,10	183,40	186,70	189,97
17/06	186,00		184,74	c183,56	183,40	183,60	185,50	188,30	190,97
18/06	186,00		183,36	c181,78	181,60	181,80	183,80	186,50	189,20
19/06	185,00		181,79	c180,01	179,91	179,91	181,88	184,64	
Variación semanal	-3,14%		-3,90%	-5,63%	-5,29%	-5,48%	-4,94%	-5,06%	

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	167,51	171,06	176,27	180,90	183,85	186,80	182,77	177,45	185,72
15/06	159,84	163,28	168,40	173,12	176,37	179,32	175,78	172,34	180,41
16/06	159,05	162,49	167,41	172,04	175,19	178,04	174,70	171,35	179,62
17/06	160,53	163,87	168,79	173,32	176,47	179,23	175,09	170,96	179,03
18/06	158,75	162,10	166,82	171,35	174,50	177,26	172,93	168,60	176,67
19/06	157,18	160,33	165,15	169,68	173,02	176,37	173,71	168,50	176,37
Variación semanal	-6,17%	-6,27%	-6,31%	-6,20%	-5,89%	-5,58%	-4,95%	-5,05%	-5,03%

(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	Jul-09	Ago-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	148,00		838,47	845,33	849,11	873,33	
Semana anterior	350,00	140,00	155,00		820,00	801,00	803,50		807,50
15/06	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
16/06	350,00	140,00		150,00	810,00	800,00	803,50		810,00
17/06	350,00	140,00		150,00	810,00		805,00		808,50
18/06	350,00	140,00		150,00	805,00		805,00		808,50
19/06	350,00	140,00		150,00	805,00		785,00		792,00
Var.semanal	0,00%	0,00%			-1,83%		-2,30%		-1,92%

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							920,00	960,00	990,00
15/06							915,00	940,00	980,00
16/06	148,00		150,00	150,00			905,00	940,00	980,00
17/06	148,00		150,00	150,00			910,00	950,00	980,00
18/06	148,00		150,00	150,00			890,00	930,00	965,00
19/06				148,00			875,00	930,00	960,00
Var.semanal							-4,89%	-3,13%	-3,03%

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.- UR/Sur		FOB Golfo de México(2)					
	Emb cerc	Jul-09	Ago-09	Jun-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	345,43
Promedio abril	388,37			395,28	395,42	396,15	388,99	378,28	371,87
Promedio mayo	434,42	427,86		446,43	446,21	435,10	416,97	400,85	396,37
Semana anterior	460,00	v441,39	v456,09	483,74	483,74				424,77
15/06	fer.	fer.	fer.	465,50	465,50	445,14	424,81	405,10	404,40
16/06	440,00	v448,74	v445,89	467,00	467,00	446,65	426,25	406,50	405,80
17/06	442,00	v450,58	v450,67	468,90	468,90	450,53	432,17	414,40	413,70
18/06	450,00	v453,33	v453,89	472,00	472,00	450,92	429,84	409,40	412,00
19/06	438,00	v440,57	v444,61	459,31	459,31			398,68	398,68
Var.semanal	-4,78%	-0,19%	-2,52%	-5,05%	-5,05%				-6,14%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se detalla y hasta el mes mencionado. (2) Precios FOB de 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					472,16		472,16	460,68	457,28
15/06					454,34		454,34	444,60	439,37
16/06							444,14	446,81	451,22
17/06							449,47	451,03	457,65
18/06							453,33	455,17	457,46
19/06							444,23	444,60	444,79
Variación semanal							-5,91%	-3,49%	-2,73%

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	457,65	430,37	407,31	395,55	397,94	396,66	390,78	389,12	368,00
15/06	439,83	414,29	389,40	376,54	379,11	378,19	373,42	372,50	351,55
16/06	441,39	414,66	390,59	377,92	380,76	380,12	376,35	375,53	355,23
17/06	443,23	419,44	397,57	385,82	388,66	388,21	384,90	383,15	363,59
18/06	445,99	422,65	397,76	383,43	386,00	384,62	380,03	379,39	360,65
19/06	433,22	411,54	386,00	369,65	372,22	371,30	367,08	366,53	346,68
Variación semanal	-5,34%	-4,38%	-5,23%	-6,55%	-6,46%	-6,39%	-6,06%	-5,81%	-5,79%

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	501,40	514,28	506,28	493,51	490,70				
15/06	501,13	506,22	498,33	484,32	481,62	493,04	509,44	531,65	534,76
16/06	489,20	499,47	487,85	470,62	465,01	494,07	500,30	518,15	521,16
17/06	492,10	511,31	498,99	478,74	472,68	500,14	511,31	526,04	528,96
18/06	488,19	519,68	500,41	469,96	465,19	505,48	518,02	526,72	526,30
19/06	490,52	540,89	520,91	477,20	471,47				
Variación semanal	-2,17%	5,18%	2,89%	-3,30%	-3,92%				

(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	Jul-09	Ag/St09	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				415,00	433,00
Semana anterior	474,00	474,00	458,00	452,00	445,00	472,00	464,00	453,00	451,00
15/06	467,00	465,00	447,00	447,00	443,00	465,00	447,00		
16/06	457,00	456,00	444,00	438,00	433,00	450,00	445,00	441,00	436,00
17/06	455,00	454,00	442,00	440,00	429,00	450,00	445,00	443,00	437,00
18/06	453,00	453,00	450,00	450,00	437,00	450,00	450,00	448,00	448,00
19/06	460,00	459,00	457,00	449,00	434,00	452,00	455,00	450,00	450,00
Variación semanal	-2,95%	-3,16%	-0,22%	-0,66%	-2,47%	-4,24%	-1,94%	-0,66%	-0,22%

	SAGPyA(1)	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				
	Emb cerc	Jul-09	Ago-09	Oc/Dc09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oc/Dc09	Ab/My10
Promedio marzo	319,57							296,61	
Promedio abril	366,74	380,12						328,81	
Promedio mayo	410,74	415,28	421,43		400,57	399,68	390,15	372,63	
Semana anterior	433,00	443,89	436,18	409,72	436,18	416,33	418,10	417,99	371,80
15/06	fer.	fer.	fer.	fer.	417,00	401,01	399,03	397,82	354,72
16/06	417,00	420,85	420,85	390,54	413,14	406,52	397,16	402,67	352,51
17/06	413,00	419,31	420,63	417,00	409,39	410,16	414,02	414,24	331,57
18/06	415,00	424,27	424,82	407,52	413,80	417,66	415,67	410,27	326,28
19/06	405,00	410,05	415,23	395,17	399,58	405,31	402,89	396,82	312,50
Var.semanal	-6,47%	-7,62%	-4,80%	-3,55%	-8,39%	-2,65%	-3,64%	-5,06%	-15,95%

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	282,43
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	465,94	425,15	399,91	380,84	371,14	367,17	362,54	354,17	350,86
15/06	446,76	409,83	380,84	359,90	350,97	347,77	343,69	337,08	335,21
16/06	445,66	409,83	380,62	360,23	351,96	349,21	345,90	339,84	337,63
17/06	441,36	411,27	384,26	366,29	358,58	355,82	352,51	347,00	344,80
18/06	446,87	416,01	385,36	363,65	355,71	352,95	349,43	342,81	341,16
19/06	429,89	401,46	372,57	348,32	340,06	336,97	333,44	327,38	325,73
Var.semanal	-7,74%	-5,57%	-6,84%	-8,54%	-8,38%	-8,23%	-8,03%	-7,56%	-7,16%

(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	812,00					895,94		908,56	
15/06	fer.	868,06		868,06		879,17		891,67	
16/06	802,00	871,48		871,48		883,96		913,11	
17/06	809,00					874,69		885,78	
18/06	809,00					880,24		891,41	
19/06	801,00					884,11		895,28	909,25
Var.semanal	-1,35%					-1,32%		-1,46%	

FOB Arg.

FOB Brasil - Paranaguá

	Jul.09	Ago-09	Ag/St.09	Sep-09	Oc/Dc.09	Jul-09	Ag/St-09	Oc/Dc-09	Ab/My10
Promedio marzo							669,43		
Promedio abril			780,65				785,00	794,26	
Promedio mayo	831,97		848,78		857,28	841,12	852,63	862,62	
Semana anterior	804,90		816,80		838,30	804,90	821,21	839,95	810,19
15/06	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	792,99	808,65	827,83	798,07
16/06	804,90	813,50		817,02	833,01	802,69	818,13	836,87	806,66
17/06	809,09	817,69		822,32	839,51	813,50	822,32	839,51	806,88
18/06	810,19		821,32		837,09	810,19	825,18	839,29	809,53
19/06	800,93		812,17		830,69	798,73	815,48	832,90	799,61
Var.semanal	-0,49%		-0,57%		-0,91%	-0,77%	-0,70%	-0,84%	-1,31%

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	819,22	822,97	826,72	830,47	838,84	845,46	851,41	854,28	856,48
15/06	807,32	810,63	814,15	818,12	826,72	833,77	839,29	842,15	843,92
16/06	814,81	817,90	821,43	825,40	833,55	839,95	845,68	848,54	850,31
17/06	817,90	820,99	824,51	828,04	836,20	842,59	848,10	850,97	852,73
18/06	814,59	818,12	821,87	825,62	833,77	840,61	845,24	848,10	849,87
19/06	805,34	808,64	812,17	815,92	824,07	830,47	834,88	837,08	839,95
Var.semanal	-1,70%	-1,74%	-1,76%	-1,75%	-1,76%	-1,77%	-1,94%	-2,01%	-1,93%

(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 16/06/09. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 16/06/09											Hasta: 08/07/09	
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/PELLTRG	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
SAN LORENZO													
Timbues - Dreyfus	203.500	36.000	20.000	137.450	796.056	796.056			234.847	40.000			1.470.409
Timbues - Noble	33.000			47.950	65.450	65.450			9.047				158.447
Alianza G2													33.000
Terminal 6 (T6 S.A.)				42.500	5.000	5.000							5.000
Resnior (T6 S.A.)				47.000	148.800	148.800			161.948				191.300
Quebracho (Cargill SACI)					90.750	90.750	8.000		29.000				161.948
MOSAIC - Fertilizantes (Cargill SACI)					77.500	77.500	5.000		3.500				29.000
Niddera (Niddera S.A.)		79.500			64.000	64.000							64.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)					20.000	20.000							20.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)													75.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		55.000	20.000		172.514	172.514	16.514		24.550	40.000			64.550
Vicentin (Vicentin SAIC)									10.302				167.887
Duperial - ICI					38.000	38.000	43.700		75.400	30.690	7.000		632.160
San Benito	21.000	82.000	21.000										25.000
ROSARIO	25.000	25.000											332.070
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)													106.000
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)													169.090
Punta Alvear (Cargill SACI)	21.000	57.000	21.000										7.000
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)													30.690
VA. CONSTITUCION													
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)	25.000	25.000											25.000
RAMALLO - Bunge Terminal													16.500
SAN PEDRO - Elevator Pier SA													16.500
LIMA - Delta Dock													22.000
ZARATE													22.000
Terminal Las Palmas													118.607
NECOCHEA	16.685	15.420		55.387	5.500	5.500	6.650		7.000	10.000			69.992
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	16.685	15.420		37.887	7.465	7.465			7.000	10.000			29.465
Open Berth 1					7.465	7.465	5.000		7.000	10.000			19.150
TOSA 4/5				17.500			1.650						250.001
BAHIA BLANCA													
Terminal Bahía Blanca S.A.	55.789	32.789		109.212	16.000	16.000	8.000		2.500	2.500			57.789
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal				25.000									36.212
Galvan Terminal (OMHSA)				36.212	38.000	38.000							118.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)					8.000	8.000							38.000
TOTAL	37.685	381.709	41.000	302.049	84.000	1.138.391	93.406		319.747	52.500	34.190	33.500	2.518.177
TOTAL UP-RIVER	21.000	310.500	41.000	137.450	38.000	1.109.426	78.756		40.000	40.000	34.190	7.000	2.127.569
NUEVA PALMIRA (Uruguay)	131.200			64.400									195.600
Navíos Terminal				64.400									164.100
TGU Terminal	31.500												31.500

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

Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos Oleaginosos

Cifras en toneladas

salidas	trigo pan	maíz	cebada	avena	girasol	mijo	soja	linn	cañamo	canola	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	59.450	142.631	71.770				17.800				55.383	28.700	375.734
Terminal	9.121	32.831									32.053		74.005
Glenc. Topoh.UTE		18.000	14.170									19.200	32.170
Pto. Galván	23.329	20.450	38.700				17.800				23.330	9.500	101.679
Cargill	27.000	71.350	18.900									26.140	167.880
QUEQUEEN	117.278		37.646										181.064
Term. Quequén	41.263		20.935										62.198
ACA SCL	76.015		16.711										92.726
Emb. Directo													26.140
MAR DEL PLATA	36%	13%	94%				24%				3%	11%	26.140
Ptos marítimos													
BUENOS AIRES	210	35.095			2.409		86	364	431		37.666		76.261
Emb. Directo	210	35.095			2.409		86	364	431		37.666		76.261
C. DEL URUGUAY													
TERM. DEL GUAZU													
RAMALLO													
ROSARIO	122.445	366.561				21.374	47.348				270.947	69.495	898.170
Serv. Port. U. Vi y VII	28.420	98.217									96.659	27.046	126.637
Gral. Lagos	78.030	25.560										5.900	227.295
Guido											174.288	36.549	210.837
Villa Gob. Gálvez													13.770
Arroyo Seco	10.645	3.125											313.731
Punta Alvear	5.350	239.659					47.348						2.640.860
S. LORIS. MARTIN	174.069	563.505	2.150			23.507	8.636				1.490.533	378.460	2.44.770
ACA	66.381	175.189				1.350						1.850	2.44.770
Vicentin											234.075	56.711	290.786
Dempa		51.350										10.420	61.770
Pampa		54.317									77.263	3.311	134.891
Imisa	51.200	71.733	2.150								86.280	20.862	232.225
Quebracho 1/	14.550	60.469									193.544	76.033	344.596
San Benito											180.646	28.462	209.108
Terminal VI	17.300	118.726				1.400					606.686	126.952	871.064
Timbúes (Dreyfus)											112.039	33.859	154.534
Timbúes (Noble)	24.638	21.610					8.636						46.248
Transito	10.111											20.000	50.868
SAN NICOLAS													
Emb. Oficial													
Term. S. Nicolás	5.000		4.800										9.800
SAN PEDRO - Terminal													
V. CONSTITUCION-SP													
LIMA - Delta Dock	8.870	8.750	6%		100%	100%	76%	100%	100%		97%	89%	17.620
ZARATE - Las Palmas	64%	87%	6%		100%	100%	73.870	364	431		1.854.529	502.795	4.199.509
Ptos fluviales													
Total	487.322	1.116.542	116.366		2.409	44.881	73.870	364	431		1.854.529	502.795	4.199.509

Fuente: Direc. Mercados Agroalimentarios, SAGPYA. 1/Corresponden 18.622 de aceite de soja paraguayano.

Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos Oleaginosos

Cifras en toneladas

Por puerto durante 2009 (enero/marzo)

salidas	irigo pan	maiz	cebada	avena	girasol	nijp	sorgo	Alpiste	centeno	soja	lino	cañiama	canola	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	667.174	163.081	173.870							240.414				162.574	80.834	1.487.947
Terminal	258.031	32.831								47.873				64.044		402.779
Glenc.Topoh.UTE	85.197	18.000	54.070							21.346						178.613
Pto. Galván	214.736	40.900	79.900											33.500	39.250	408.286
Cargill	109.210	71.350	39.900							171.195			9.735	65.030	41.584	498.269
QUEQUEJEN	517.680	150.494								92.959				60.485	54.290	885.643
Term.Quequén	318.981	20.935								92.959			9.735		339.916	339.916
ACA	198.699		129.559											60.485	54.290	430.952
Emb.Directo																114.775
Ptos marítimos	43%	11%	78%					41%					53%	4%	9%	
BUENOS AIRES	383	40.551			5.772	44	50	324		324	426	1.229		37.666	7.917	94.362
Emb.Directo	383	40.551			5.772	44	50			324	426	1.229		37.666	7.917	94.362
DIAMANTE - Terminal	15.000							44.000								59.000
RAMALLO	93.402							62.000								155.402
ROSARIO	446.016	506.337	28.600				69.084	164.164		164.164				1.150.873	288.278	2.653.352
Serv. Port. U. VI y VII	124.401	162.420					47.710	58.100						392.983	95.444	392.631
Gral. Lagos	113.115	76.858														11.600
Guidé																11.600
Villa Gob.Gálvez	45.128	3.125	28.600							106.064						11.600
Arroyo Seco	163.372	263.934														926.528
Punta Alvear	904.024	741.240	4.430							168.376	3.340			4.471.509	1.157.070	7.495.343
S. LORIS.MARTIN	194.119	278.939														76.853
ACA																567.340
Vicentin	49.656	67.293								106.064				12.596		567.340
Dempa	54.317															7.495.343
Pampa	252.422	71.733	4.430							168.376	3.340			4.471.509	2.850	7.495.343
Imisa	62.269	110.311														499.105
Quebracho 1/																886.753
San Benito	94.803	118.726														886.753
Terminal VI	69.993															886.753
Timbúes (Dreyfus)	86.632	18.311														886.753
Timbúes (Noble)	26.250															886.753
Transito	14.500		9.600													886.753
S. NICOLAS - Terminal	25.000															886.753
SAN PEDRO-Terminal	10.250															886.753
V.CONSTITUCION - SP	37.430	12.750	45.975													886.753
LIMA - Delta Dock	57%	89%	22%													886.753
ZARATE - Las Palmas	57%	89%	22%													886.753
Ptos fluviales	57%	89%	22%													886.753
Total	2.757.109	1.463.959	418.020		5.772	44	105.732	811.030		811.030	3.766	1.229	18.491	5.951.873	1.588.389	13.193.902

Fuente: Dirección de Mercados Agrarios, SAGPYA. 1/ Corresponde 37.185 tn de maíz, 141.865 tn de pellets soja y 46.622 tn de aceite soja paraguay. Total incluye 61.810 tn de arroz, 6.678 tn de harina de trigo sin especificar puerto, en engr.

Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: JUNIO 2009

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Stock Final	
Argentina	2008/09 (act.)	1,54	8,40	0,03	9,97	4,50	5,08	0,39	7,68%
	2009/10 (ant.)	0,39	11,00	0,01	11,40	5,50	5,18	0,71	13,71%
	2009/10 (act.)	0,39	11,00	0,01	11,40	5,50	5,18	0,71	13,71%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-74,7%	31,0%		14,3%	22,2%	2,0%	82,1%	
Australia	2008/09 (act.)	4,69	21,50	0,08	26,27	14,00	6,80	5,46	80,29%
	2009/10 (ant.)	5,46	23,00	0,08	28,54	15,50	7,05	5,99	84,96%
	2009/10 (act.)	5,46	23,00	0,08	28,54	15,50	7,05	5,99	84,96%
	Variación 1/								
	Variación 2/	16,4%	7,0%		8,6%	10,7%	3,7%	9,7%	
Canadá	2008/09 (act.)	4,56	28,61	0,35	33,52	16,80	9,19	7,53	81,94%
	2009/10 (ant.)	7,53	26,00	0,30	33,83	17,50	8,80	7,53	85,57%
	2009/10 (act.)	7,53	25,00	0,30	32,83	17,50	8,80	6,53	74,20%
	Variación 1/		-3,8%		-3,0%			-13,3%	
	Variación 2/	65,1%	-12,6%	-14,3%	-2,1%	4,2%	-4,2%	-13,3%	
Unión Europea	2008/09 (act.)	12,41	151,57	6,50	170,48	22,50	127,50	20,48	16,06%
	2009/10 (ant.)	20,98	138,24	6,50	165,72	18,00	127,50	20,23	15,87%
	2009/10 (act.)	20,48	135,96	6,50	162,94	18,00	127,50	17,44	13,68%
	Variación 1/	-2,4%	-1,6%		-1,7%			-13,8%	
	Variación 2/	65,0%	-10,3%		-4,4%	-20,0%		-14,8%	
China	2008/09 (act.)	38,96	112,50	0,20	151,66	0,75	102,50	48,41	47,23%
	2009/10 (ant.)	48,91	113,00	0,20	162,11	1,50	101,00	59,61	59,02%
	2009/10 (act.)	48,41	113,50	0,30	162,21	1,50	101,00	59,71	59,12%
	Variación 1/	-1,0%	0,4%	50,0%	0,1%			0,2%	
	Variación 2/	24,3%	0,9%	50,0%	7,0%	100,0%	-1,5%	23,3%	
Norte de Africa	2008/09 (act.)	9,29	14,59	21,90	45,78	0,24	36,53	9,02	24,69%
	2009/10 (ant.)	8,32	18,63	18,80	45,75	0,24	36,93	8,58	23,23%
	2009/10 (act.)	9,02	19,03	18,80	46,85	0,24	37,23	9,38	25,19%
	Variación 1/	8,4%	2,1%		2,4%		0,8%	9,3%	
	Variación 2/	-2,9%	30,4%	-14,2%	2,3%		1,9%	4,0%	
Sudeste Asia	2008/09 (act.)	2,85		11,80	14,65	0,36	11,67	2,63	22,54%
	2009/10 (ant.)	2,63		12,30	14,93	0,33	12,01	2,59	21,57%
	2009/10 (act.)	2,63		12,30	14,93	0,33	12,01	2,59	21,57%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-7,7%		4,2%	1,9%	-8,3%	2,9%	-1,5%	
FSU-12	2008/09 (act.)	9,46	115,54	6,73	131,73	35,99	78,23	17,51	22,38%
	2009/10 (ant.)	16,36	104,05	5,70	126,11	30,44	79,78	15,89	19,92%
	2009/10 (act.)	17,51	104,40	5,40	127,31	29,94	78,65	18,72	23,80%
	Variación 1/	7,0%	0,3%	-5,3%	1,0%	-1,6%	-1,4%	17,8%	
	Variación 2/	85,1%	-9,6%	-19,8%	-3,4%	-16,8%	0,5%	6,9%	

1/ Relación actual estimación y anterior mismas campaña. 2/ Relación entre la presente campaña y la precedente. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: JUNIO 2009

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
Argentina	2008/09 (act.)	2,33	16,98	0,13	19,44	8,26	9,23	1,95	21,13%
	2009/10 (ant.)	1,68	20,80	0,03	22,51	10,71	9,77	2,02	20,68%
	2009/10 (act.)	1,95	20,47	0,03	22,45	10,71	9,77	1,97	20,16%
	Variación 1/	16,1%	-1,6%		-0,3%			-2,5%	
	Variación 2/	-16,3%	20,6%		15,5%	29,7%	5,9%	1,0%	
Canadá	2008/09 (act.)	4,02	27,19	1,70	32,91	4,08	22,93	5,90	25,73%
	2009/10 (ant.)	5,90	25,01	2,47	33,38	4,23	24,02	5,14	21,40%
	2009/10 (act.)	5,90	24,31	2,47	32,68	4,23	23,82	4,64	19,48%
	Variación 1/		-2,8%		-2,1%		-0,8%	-9,7%	
	Variación 2/	46,8%	-10,6%	45,3%	-0,7%	3,7%	3,9%	-21,4%	
Unión Europea	2008/09 (act.)	13,00	161,00	3,13	177,13	5,80	150,80	20,53	13,61%
	2009/10 (ant.)	20,53	151,88	3,08	175,49	5,51	149,50	20,49	13,71%
	2009/10 (act.)	20,53	148,06	3,08	171,67	5,51	149,40	16,77	11,22%
	Variación 1/		-2,5%		-2,2%		-0,1%	-18,2%	
	Variación 2/	57,9%	-8,0%	-1,6%	-3,1%	-5,0%	-0,9%	-18,3%	
Japón	2008/09 (act.)	1,72	0,22	19,49	21,43		19,59	1,84	9,39%
	2009/10 (ant.)	1,84	0,19	19,29	21,32		19,43	1,89	9,73%
	2009/10 (act.)	1,84	0,19	19,29	21,32		19,43	1,89	9,73%
	Variación 1/								
	Variación 2/	7,0%	-13,6%	-1,0%	-0,5%		-0,8%	2,7%	21,13%
México	2008/09 (act.)	4,61	32,28	9,55	24,84	0,10	41,81	4,53	10,83%
	2009/10 (ant.)	4,53	31,48	9,95	45,96	0,05	42,05	3,86	9,18%
	2009/10 (act.)	4,53	31,63	9,95	46,11	0,05	42,20	3,86	9,15%
	Variación 1/		0,5%		0,3%		0,4%		
	Variación 2/	-1,7%	-2,0%	4,2%	85,6%	-50,0%	0,9%	-14,8%	
China	2008/09 (act.)	40,33	172,80	1,08	214,21	0,35	160,16	53,70	33,53%
	2009/10 (ant.)	53,70	169,20	1,29	224,19	0,62	165,97	57,60	34,71%
	2009/10 (act.)	53,70	169,20	1,29	224,19	0,62	165,97	57,60	34,71%
	Variación 1/								
	Variación 2/	33,2%	-2,1%	19,4%	4,7%	77,1%	3,6%	7,3%	
Brasil	2008/09 (act.)	12,75	52,55	0,81	66,11	10,11	47,32	8,68	18,34%
	2009/10 (ant.)	9,18	56,51	0,75	66,44	10,10	48,15	8,19	17,01%
	2009/10 (act.)	8,68	56,51	0,75	65,94	10,10	48,15	7,69	15,97%
	Variación 1/	-5,4%			-0,8%			-6,1%	
	Variación 2/	-31,9%	7,5%	-7,4%	-0,3%	-0,1%	1,8%	-11,4%	
FSU-12	2008/09 (act.)	4,21	78,14	0,56	82,91	16,32	57,25	9,34	16,31%
	2009/10 (ant.)	10,30	62,33	0,41	73,04	10,50	55,63	6,92	12,44%
	2009/10 (act.)	9,34	63,87	0,41	73,62	11,00	55,94	6,69	11,96%
	Variación 1/	-9,3%	2,5%		0,8%	4,8%	0,6%	-3,3%	-3,9%
	Variación 2/	121,9%	-18,3%	-26,8%	-11,2%	-32,6%	-2,3%	-28,4%	-26,7%

1/ Relación actual estimación y anterior mismas campaña. 2/ Relación entre la presente campaña y la precedente. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

ADIÓS EUFORIA. BIENVENIDA CAUTELA

Ya no quedan siquiera rastros de la euforia que el mercado experimentaba semanas atrás, y por lo tanto el mercado se encuentra más vulnerable a las noticias negativas. Se observaba, mientras la tendencia alcista era definida, que el mercado sobreponderaba los datos alcistas y subestimaba los bajistas, pero una vez que entró en una pausa, lateralizando en busca de consolidación de tendencia, comenzó a tambalear frente a datos desalentadores.

Se esperaba que la recuperación en el mercado financiero se trasladara a la economía real. Sin embargo, esta semana se publicaron noticias que no sólo mostraban datos económicos dispares, sino que nuevamente infundieron temor en torno al mercado financiero, siendo el factor determinante la noticia de que S&P bajó la calificación de 22 bancos. La agencia justificó la acción frente al temor de una debilidad en el sector financiero ante una mayor regulación sobre el sistema financiero. Si bien la respuesta ante la crisis económica mundial por parte del Gobierno de Estados Unidos fue rápida y efectiva, de manera que logró aminorar los efectos esperados, el mercado es consciente de que la recuperación no es inminente. Hasta que no existan bases más sólidas, cada movimiento de ficha puede poner a la economía mundial frente a un jaque mate o al menos frente a un jaque, principalmente cuando el jugador es Estados Unidos. Es por eso, que los mercados se mostraron nerviosos ante la incertidumbre sobre el desenlace de las nuevas medidas tomadas por Barak Obama junto a la Fed, que ya tuvieron repercusión sobre la calificación de entidades financieras y que podrían desencadenar un impacto mayor. Es sabido que menores ratings encarecerán el dinero que pidan prestado las compañías, incluso pudiendo afectar el acceso de las mismas al crédito. Por otro lado, podría tener implicancias sobre las inversiones en deudas corporativas, ya que existen inversores institucionales que sólo tienen permitido invertir en deuda con determinado nivel de riesgo.

De todas maneras, datos tibios de estabilización también siguen fluyendo, como la caída en el pedido de desempleo en Estados Unidos, pero el principal sostén de los mercados de capitales fue duran-

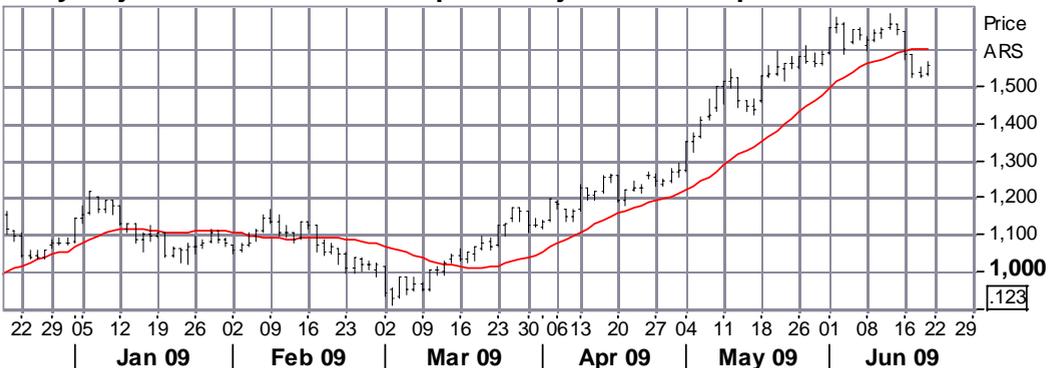
te esta semana el rally en los commodities, que resultan una buena alternativa para los inversores en busca de cobertura por inflación.

El mercado local operó en sintonía con los internacionales, aunque con una dosis de mayor incertidumbre ante la proximidad a la fecha de elecciones que llevó al índice Merval recortar prácticamente 100 puntos.

Los títulos públicos sufrieron una toma de ganancias previsible luego del rally de los últimos meses. La caída del precio de los bonos y la consecuente suba de tasas, afectó a los bancos, quienes registraron fuertes pérdidas: Galicia -9,76%, Francés -7,17%, Macro -5,34% y Patagonia -5,23%. Las vinculadas al precio del petróleo, Petrobras y Tenaris también fueron líderes en bajas con -6,04% y -10,78% respectivamente. Las únicas que esquivaron pérdidas semanales fueron Siderar, Edenor y Telecom con subas de 1,06, 0,96 y 0,61.

Durante la semana se conocieron datos de la economía nacional. El Ministerio de Economía previó para este año una caída del 3,1 por ciento del PBI, resultando inconsistente con el dato publicado por el INDEC que marca un crecimiento del 2,3 por ciento de la economía en el primer trimestre del año.

Daily 4 jornadas consecutivas por debajo de MMS21 por 1ª vez desde marzo



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	15/06/09	16/06/09	17/06/09	18/06/09	19/06/09	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.	feriado	51.935,00		259.947,00	18.972,00	330.854,00	-56,68%
Valor Efvo. (\$)		57.238,30		274.602,80	19.737,89	351.578,99	-53,49%
Cauciones							
Valor Nom.		3.394.257,00	2.705.086,00	483.999,00	580.540,00	7.163.882,00	-4,25%
Valor Efvo. (\$)		3.162.646,99	2.353.113,78	652.458,21	2.482.043,31	8.650.262,29	6,46%
Totales							
Valor Efvo. (\$)		3.219.885,29	2.353.113,78	927.061,01	2.501.781,20	9.001.841,28	1,36%

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
15/07/2009	29	15,00	15,00	15,00	7.000,00	6.911,94	2
20/07/2009	34	15,00	15,00	15,00	10.000,00	9.854,21	1
21/07/2009	35	18,00	18,00	18,00	6.280,00	6.167,47	2
23/07/2009	37	15,00	18,00	17,00	18.976,00	18.609,22	3
24/07/2009	38	17,50	18,00	17,67	21.204,05	20.778,57	6
25/07/2009	39	17,00	18,00	17,40	47.828,14	46.885,91	15
26/07/2009	40	15,00	18,00	17,10	17.630,18	17.289,44	5
27/07/2009	41	18,00	18,00	18,00	7.742,33	7.585,23	4
28/07/2009	42	18,00	18,00	18,00	9.030,00	8.841,88	4
29/07/2009	43	18,00	18,00	18,00	11.168,83	10.931,63	1
30/07/2009	44	15,00	18,00	17,33	26.485,50	25.913,75	9
31/07/2009	45	15,00	17,00	15,67	19.995,13	19.579,16	3
03/08/2009	48	16,00	16,00	16,00	3.730,00	3.650,00	1
06/08/2009	51	16,00	16,00	16,00	2.862,00	2.794,62	1
08/08/2009	53	16,00	16,00	16,00	4.000,00	3.902,49	1
13/08/2009	58	16,00	16,50	16,45	166.498,36	161.960,21	11
15/08/2009	60	16,00	16,00	16,00	6.281,00	6.107,00	3
20/08/2009	65	17,50	17,50	17,50	2.233,87	2.163,34	1
21/08/2009	66	16,50	16,50	16,50	2.862,00	2.774,21	1
25/08/2009	70	18,00	18,00	18,00	16.216,86	15.668,26	1
30/08/2009	75	16,50	16,50	16,50	3.500,00	3.380,79	1
Totales Operados al	16/06/09				411.524,25	401.749,33	76
11/07/2009	24	18,00	18,00	18,00	10.402,00	10.260,32	1
17/07/2009	30	18,00	18,00	18,00	2.175,00	2.139,13	1
18/07/2009	31	18,00	18,00	18,00	2.000,00	1.966,07	1
19/07/2009	32	18,00	18,00	18,00	2.977,00	2.926,49	1
20/07/2009	33	18,00	18,00	18,00	5.900,00	5.799,89	1
21/07/2009	34	14,00	14,00	14,00	2.420,00	2.387,04	1
13/08/2009	57	18,00	18,00	18,00	8.110,24	7.869,62	1
15/08/2009	59	17,00	17,00	17,00	7.200,00	6.994,76	1
28/08/2009	72	16,50	16,50	16,50	5.000,00	4.836,04	1
30/08/2009	74	17,00	17,00	17,00	25.990,61	25.102,06	5
30/11/2009	166	20,50	20,50	20,50	25.000,00	22.856,21	1
Totales Operados al	17/06/09				97.174,85	93.137,63	15
26/07/2009	38	16,50	16,50	16,50	4.647,15	4.562,59	1
30/07/2009	42	16,50	16,50	16,50	28.730,00	28.144,74	4
31/07/2009	43	16,00	18,00	17,00	54.196,23	53.035,59	2
03/08/2009	46	19,00	19,00	19,00	150.000,00	146.417,79	3
14/08/2009	57	17,50	17,50	17,50	15.000,00	14.573,77	1
18/08/2009	61	17,50	17,50	17,50	10.000,00	9.711,32	1
20/08/2009	63	17,50	17,50	17,50	10.000,00	9.693,27	1
21/08/2009	64	17,50	17,50	17,50	5.000,00	4.842,13	1
04/09/2009	78	17,50	17,50	17,50	5.000,00	4.810,86	1
11/09/2009	85	17,50	17,50	17,50	5.000,00	4.795,38	1
Totales Operados al	18/06/09				287.573,38	280.587,44	16

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
10/07/2009	21	16,00	16,00	16,00	26.875,42	26.597,48	4
15/07/2009	26	16,00	16,00	16,00	25.400,00	25.092,02	1
20/07/2009	31	16,00	16,00	16,00	52.844,84	52.092,06	3
25/07/2009	36	16,00	16,00	16,00	6.250,00	6.142,30	1
29/07/2009	40	16,00	16,00	16,00	5.524,00	5.431,15	1
30/07/2009	41	16,00	16,50	16,38	54.168,16	53.095,66	4
02/08/2009	44	16,50	16,50	16,50	29.251,50	28.642,94	1
05/08/2009	47	16,50	16,50	16,50	36.965,00	36.163,94	1
13/08/2009	55	17,50	17,50	17,50	20.000,00	19.467,96	1
14/08/2009	56	17,50	17,50	17,50	20.000,00	19.458,88	1
17/08/2009	59	17,50	17,50	17,50	20.000,00	19.449,81	1
18/08/2009	60	17,50	17,50	17,50	20.000,00	19.449,81	1
19/08/2009	61	17,50	17,50	17,50	20.000,00	19.440,75	1
20/08/2009	62	17,50	17,50	17,50	20.000,00	19.413,60	1
21/08/2009	63	17,50	17,50	17,50	20.000,00	19.404,57	1
25/08/2009	67	17,00	17,00	17,00	6.250,00	6.055,40	1
26/08/2009	68	17,00	17,00	17,00	4.647,15	4.500,42	1
28/08/2009	70	17,00	17,00	17,00	7.196,00	6.956,25	1
15/09/2009	88	17,00	17,00	17,00	2.249,75	2.159,24	1
09/10/2009	112	18,00	18,00	18,00	8.200,00	7.752,68	1
15/10/2009	118	18,00	18,00	18,00	2.249,75	2.122,08	1
13/11/2009	147	19,00	19,00	19,00	15.000,00	13.906,88	1
23/11/2009	157	21,00	21,00	21,00	25.000,00	22.904,69	1
Totales Operados al	19/06/09				448.071,57	435.700,57	31

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	2,750	18/06/2009	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	2,000	19/06/2009	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	4,800	17/06/2009	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	2,570	19/06/2009	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	0,390	19/06/2009	31/12	2° Jun-07	167.053	359.666.631	52.696.394
BBVA Banco Francés	5,380	19/06/2009	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	2,180	16/06/2009	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	0,821	19/06/2009	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	5,950	19/06/2009	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	2,650	19/06/2009	31/12	1° Jun-07	180.787.000	1.489.452.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	9,300	17/06/2009	31/03	1° Jun-07	9.112.445	130.405.763	32.757.725
Boldt	2,700	19/06/2009	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	19/06/2009	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	1,600	19/06/2009	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	7,400	19/06/2009	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	1,320	19/06/2009	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	2,300	19/06/2009	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	4,550	19/06/2009	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	1,950	19/06/2009	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	18/06/2009	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorín	6,250	17/06/2009	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,537	19/06/2009	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	3,850	19/06/2009	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	1,220	19/06/2009	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	3,400	19/06/2009	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	19/06/2009	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,300	19/06/2009	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	1,540	19/06/2009	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	2,540	19/06/2009	31/12	2° Jun-07	103.451.000	1.314.245.000	414.283.186
García Reguera	6,,2	19/06/2009	31/08	3° May-07	1.703.807	11.722.576	2.000.000
Garovaglio *	4,780	19/06/2009	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	1,110	19/06/2009	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	1,980	18/06/2009	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	0,770	19/06/2009	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	1,130	19/06/2009	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	1,250	18/06/2009	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	1,890	19/06/2009	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	3,690	19/06/2009	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	1,800	19/06/2009	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	0,610	19/06/2009	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	0,915	19/06/2009	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	43,50	19/06/2009	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	2,150	19/06/2009	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	7,600	19/06/2009	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	1,940	19/06/2009	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	1,160	19/06/2009	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	1,160	19/06/2009	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	0,760	17/06/2009	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	6,250	19/06/2009	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	2,300	19/06/2009	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	80,300	19/06/2009	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	1,170	19/06/2009	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,310	19/06/2009	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	18,000	19/06/2009	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	88,000	19/06/2009	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	19,200	19/06/2009	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	13,500	19/06/2009	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	47,000	19/06/2009	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	9,700	19/06/2009	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" *	8,990	19/06/2009	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	85,000	19/06/2009	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	54,400	19/06/2009	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	1,770	19/06/2009	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	0,722	19/06/2009	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			43,75	%	9		1.000	100
	d 09/05/02	d 09/05/02	a 39.916	100	10	1		
BT03 / BTX03				u\$s				u\$s
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003			39,57	100	13		1.000	100
	d 21/01/02		36,52		14		1.000	100
BX92				u\$s				u\$s
Bonos Externos 1992			0,62	12,50	18	7	12,50	12,50
	d 15/03/02		0,22		19	8	12,50	12,50
FRB/FRN				u\$s				u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses			18,00	80	17	12	1.000	56
	d 28/03/02	d 28/03/02	9,50	80	18	13	1.000	48
GA09				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)			58,75	100	5		1.000	100
	d 09/04/02		58,75		6		1.000	100
GD03				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)			41,875	100	15		1.000	100
			41,875		16		1.000	100
GD05				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)			55	100	5		1.000	100
			55		6		1.000	100
GD08				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)			0,035	16,66			1.000	100
GE17				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)			56,875	100	9		1.000	100
	d 30/01/02		56,875		10		1.000	100
GE31				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)			60	100	1		1.000	100
	d 31/01/02		60		2		1.000	100
GF12				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)			61,88	100	1		1.000	100
	d 21/02/02		61,88		2		1.000	100
GF19				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)			60,625	100	5		1.000	100
	d 25/02/02		60,625		6		1.000	100
GJ15				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)			58,75		2		1.000	100
			58,75	100	3		1.000	100
GJ18								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)							1.000	100
GJ31								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)				100			1.000	100
GO06				u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)			55	100	10		1.000	100
	d 09/04/02		55		11		1.000	100
GS27				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)			48,75	100	8		1.000	100
	d 19/03/02		48,75		9		1.000	100

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

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

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

Biblioteca

Germán M. Fernández

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

IMPRESO