



AÑO XXVIII - N° 1454 - 16 DE ABRIL DE 2010

## BAJO NIVEL DE COMPROMISOS EXTERNOS EN EL COMPLEJO SOJA

Durante esta semana, los precios de la soja fueron escalando desde el mismo lunes y se llegaron a hacer operaciones de soja a \$880, lo que significó un incremento acumulado semanal del 3,4%. De hecho, el volumen de transacciones fue ..... Pág.9

## LA MONEDA ARGENTINA EN EL PRIMER Y EN EL SEGUNDO CENTENARIO

En este artículo se van a comparar las dos principales instituciones de la historia monetaria argentina: la Caja de Conversión, que estuvo en actividad desde 1900 hasta 1929 y el Banco Central, que está en actividad desde 1935. Se tomarán dos fechas claves que son el primer centenario de un gobierno patrio, en 1910, cuando funcionaba la Caja, y el segundo centenario que se cumple este año, 2010, cuando funciona el Banco Central. Las dos instituciones corresponden a momentos distintos y no fueron creadas ni con las mismas funciones ni con las mismas herramientas, sin embargo el principal objetivo de ambas creaciones fue la estabilidad de la moneda. .... Pág.2

### SOJA. Indicadores comerciales 2º sem ABR

Ciclo comercial	2009/10	2008/09	Prom-5
Producción	52,5	30,7	40,8
Total compras internas	19,2	10,6	14,6
A precio firme	9,7	4,9	8,2
A fijar precio	9,5	5,7	6,3
Ventas externas	9,0	5,1	11,8
Grano	4,9	1,5	4,7
Act + Hrn (gr equiv)	4,1	3,6	7,1

Estimaciones sobre datos de MAGyP y ONCCA. Cifras en M Tm.

## EL TRIGO SÓLO MEJORA POR LOS FONDOS

Una semana mas transcurrió sin cambios importantes en los mercados de trigo estadounidense, solo hubo mejoras por contagio o coberturas de posiciones y bajas por toma de ganancias. .... Pág.11

## EL PRECIO DE LA TIERRA

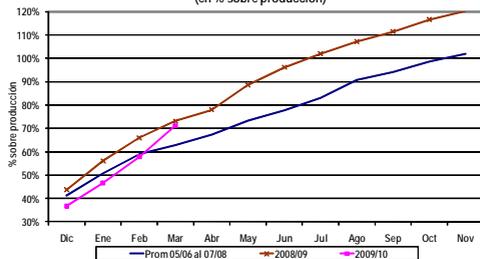
Uno de los mayores debates teóricos en la ciencia económica es el de la determinación del ingreso de los factores productivos, como el salario de la mano de obra, la renta de la tierra y el beneficio (o interés a largo plazo) del capital. A pesar que David Ricardo en 1817, en su obra "Principios de Economía y Tributación", consideraba la distribución del ingreso como el principal tema de su ciencia, todavía no hay un acuerdo a este respecto. ... Pág.6

## CULMINÓ LA RACHA DE SEIS SEMANAS ALCISTAS

La economía mundial día a día da un paso más allá en el proceso de recuperación, pero ese paso a veces se presenta dubitativo infundiendo incertidumbre entre los operadores y desacelerando el rally en los principales índices.

Esto es lo que ocurrió durante la semana tanto el mercado internacional como en la plaza local. Algunos datos macros de Estados Unidos ..... Pág.38

TRIGO: Evolución ventas productor (en % sobre producción)



## DEMANDA ACTIVA, OFERTA CAUTELOSA EN MAIZ

El comportamiento del mercado de maíz local está atado al avance de la cosecha y a la actividad del sector exportador que continúa obteniendo RoE.

Durante la semana que finalizó el jueves se otorgaron ROE ..... Pág.15

## ESTADISTICAS

MAGYP: Embarques por puerto de granos y derivados (enero '10) ..... Pág. 30

USDA: O & D por país de trigo (abril '10) ..... Pág. 31

USDA: O & D por país de granos gruesos (abril '10) ..... Pág. 32

USDA: O & D por país de maíz (abril '10) ..... Pág. 33

USDA: O & D por país de soja (abril '10) ..... Pág. 34

USDA: O & D por país de subproductos soja (abril '10) ... Pág. 35

## LA MONEDA ARGENTINA EN EL PRIMER Y EN EL SEGUNDO CENTENARIO

En este artículo se van a comparar las dos principales instituciones de la historia monetaria argentina: la Caja de Conversión, que estuvo en actividad desde 1900 hasta 1929 y el Banco Central, que está en actividad desde 1935. Se tomarán dos fechas claves que son el primer centenario de un gobierno patrio, en 1910, cuando funcionaba la Caja, y el segundo centenario que se cumple este año, 2010, cuando funciona el Banco Central. Las dos instituciones corresponden a momentos distintos y no fueron creadas ni con las mismas funciones ni con las mismas herramientas, sin embargo el principal objetivo de ambas creaciones fue la estabilidad de la moneda.

La Caja de Conversión fue creada bajo la presidencia del Dr. Carlos Pellegrini en 1890, en medio de una fuerte crisis política y económica. Recuérdese que en la reforma monetaria de 1883 el peso oro (de 1,6129 gramos) era igual a 1 peso papel. La convertibilidad funcionó entonces solo dos años, hasta 1885. A partir de allí y hasta 1892, la fuerte emisión monetaria hizo que el peso papel se depreciase hasta cerca de 4 pesos por 1 peso oro.

En los años siguientes el peso papel comenzó a apreciarse y desde cerca de 4 pesos por 1 peso oro pasó, hacia 1899, a 2,27 pesos papel por 1 peso oro. La ley de conversión de ese año fijó la relación en esa paridad.

La Caja de Conversión todavía no podía funcionar porque no había prácticamente nada de oro. Recién con el nuevo siglo comenzó su tarea.

A fines de 1901 las existencias de oro llegaban a 0,6 millones de pesos moneda nacional. Desde allí comenzaron a aumentar llegando en 1913 a un máximo de 529,9 millones de pesos moneda nacional. Si traducimos esta cifra a pesos oro a una relación de 2,27, tenemos 233,4 millones de pesos oro. Si recordamos que el peso oro tenía 1,6129 gramos, en 1913 la cantidad de oro que había en la Caja de Conversión era de 376,45 millones de gramos, o 376,45 toneladas.

En 1901 el pasivo de la Caja de Conversión era de 295,2 millones de pesos moneda nacional y estaba representado por la circulación monetaria emitida con anterioridad al funcionamiento de la Caja. Los depósitos totales en el sistema financiero llegaban a 391,6 millones de pesos y el agregado monetario (M3), suma del circulante más los depósitos totales, ascendía a 687 millones de pesos.

En el año 1913, cuando la tenencia de oro llegó al máximo, la circulación monetaria ascendía a 823,3 millones de pesos y estaba constituida por 293,3 millones, que se habían emitido con anterioridad al

### CONTENIDO

#### MERCADO DE COMMODITIES

##### Hacienda. ROSGAN

Precios del Remate N° 17 para hacienda ..... 7

##### Granos. Apéndice estadístico de precios

Precios para granos de la Cámaras del país ..... 17  
Cotizaciones de productos derivados (Cámara de Cereales de Buenos Aires) ..... 17  
Mercado Físico de Granos de Rosario ..... 18  
Mercado a Término de Rosario (ROFEX) ..... 19  
Mercado a Término de Buenos Aires (MATBA) ..... 21  
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB ..... 22  
Tipo de cambio vigente para el agro ..... 22  
Precios internacionales ..... 23

##### Granos. Apéndice estadístico comercial

MAGyP: Compras semanales acumuladas de la exportación y la industria y embarques ..... 29  
MAGyP: Embarques argentinos de granos, subproductos y aceites

(enero'10) ..... 30  
USDA: Oferta y demanda por país de trigo, granos gruesos, maíz, soja y subproductos de soja (Abril'10) ..... 31  
NABSA: Situación de buques en terminales portuarias del Up River del 13/04 al 02/05/10 ..... 36

#### MERCADO DE CAPITALES

##### Apéndice estadístico

Comentario de coyuntura ..... 37  
Reseña y detalle semanal de las operaciones registradas en Rosario ..... 38  
Información sobre sociedades con cotización regular ..... 41

Director: Cont. Rogelio C. Pontón - Dirección de Informaciones y Estudios Económicos  
Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario, Argentina - Tel.: (54 341) 421-3471 al 3478 - Internos 2284 al 2287

Contenido: diyee@bcr.com.ar - Suscripciones y avisos: diyee@bcr.com.ar

Este Informativo Semanal es una publicación de la Bolsa de Comercio de Rosario y su material puede ser reproducido de manera total o parcial, citando la fuente. **Registro de la Propiedad Intelectual N° 236.621.**

funcionamiento de la Caja, y 530 millones emitidos por la Caja según la ley de conversión número 3871 de 1899. El ratio reservas/circulante ascendía a 64% y los depósitos totales en el sistema financiero a 1.411 millones de pesos. El M3 ascendía a 2.234 millones de pesos.

En 1910 nuestra nación cumplió su primer centenario y aunque los problemas eran muchos, nadie puede negar que desde 1860 el país había registrado un vigoroso crecimiento económico y social. Desde 1,9 millones de habitantes que teníamos según el primer censo nacional realizado en 1869, bajo la presidencia de Domingo Faustino Sarmiento, había pasado a 6,77 millones en 1910 y pasaría a 7,92 millones en 1914. El crecimiento de la agricultura, la infraestructura de las ciudades y la cultura de los ciudadanos mostraban un país que era fuente de promisión para muchos inmigrantes. Las líneas ferroviarias habían pasado de 39 kilómetros en 1860 a 27.994 kilómetros en 1910.

En 1914 comenzó la primera guerra mundial y los países beligerantes declararon en su casi totalidad la inconvertibilidad de sus monedas con respecto al oro (salvo EE.UU. que ingresó a la guerra en 1917 y que la mantuvo hasta 1971). También lo hizo nuestro país, que ya en ese año vio mermar sus existencias de oro que llegaron a 510 millones de pesos. La circulación monetaria llegó a 803,3 millones (constituida por 293,3 millones de los años previos al funcionamiento de la Caja, más 503,9 millones emitidos por la Caja y más 6,1 millones emitidos por la ley 9480 de ese año. Por esta ley se autorizó a las legaciones en el exterior a recibir oro).

A fines de 1914 el M3 llegó a 1.993 millones de pesos y el ratio reservas/circulante ascendió a 63%. El M3 ascendía a alrededor del 35% del PBI (este dato ha sido extraído del libro editado por Orlando Ferreres, "Dos siglos de economía argentina", 2005).

Entre julio de 1913 y julio de 1914 la salida de oro de la Caja de Conversión fue de 59 millones de pesos oro, lo que implicó una contracción monetaria de 134 millones de pesos moneda nacional. Por esa razón, ese año el gobierno decidió suspender la convertibilidad en oro del papel. Dice el Dr. Roberto Cortés Conde, en su libro "La economía política de la Argentina en el siglo XX" (2005), lo siguiente:

"La contracción monetaria y el temor de que continuaran los retiros de depósitos en los bancos y de su efecto en la economía llevaron a aprobar una ley, el 8 de agosto de 1914, que autorizaba a la Caja a emitir sobre la base de documentos comerciales descontados por el Banco de la Nación, manteniendo una reserva en metálico de, por lo menos, un 40%".

Una reversión del flujo de capitales desde Europa hacia nuestro país motivó que la mencionada ley no se utilizase hasta la crisis de 1930.

Desde la finalización de la guerra en 1918 y hasta mediados de 1927 las existencias de oro en la Caja fluctuaron alrededor de los 455 millones de pesos oro. En ese último año el gobierno autorizó nuevamente la apertura de la Caja y la convertibilidad.

En los últimos meses de 1927, a raíz de un flujo de capitales desde EE.UU. (donde la Reserva Federal había bajado la tasa de interés) se produjo un ingreso de oro y a fines de ese año la Caja había acumulado 477,6 millones de pesos oro, lo que es equivalente a 770,3 toneladas de oro.

En el promedio de 1928 la Caja tuvo 497 millones de pesos oro, es decir alrededor de 802 toneladas del metal. En pesos papel, y a un tipo de cambio de 2,27, esas reservas llegaban a 1.128 millones. El M3 llegaba a 2.045 millones de dólares corrientes.

Pero en el promedio de 1929 las tenencias de oro bajaron a 467 millones de pesos oro, es decir 753 toneladas del metal.

La pérdida de oro que anticipaba la llamada crisis del '30 llevó al cierre definitivo de la Caja.

Si es verdad que la Caja de Conversión funcionó en un entorno lleno de dificultades, no existe la menor duda que su desempeño fue bueno. Según datos que extraemos de la obra editada por Orlando Ferreres, mencionada más arriba, el PBI a precios de mercado (en millones de pesos constantes de 1993) pasó de 11.891 en el año 1900 a 46.531 en el año 1929, con un incremento de 291%.

La población pasó de 4.692.719 habitantes en el año 1900 a 11.616.970 habitantes en el año 1929.

El PBI per cápita (en dólares constantes de Geary-Khamis de 1990) de Argentina pasó de 2.917,6 en el año 1900 a 4.612 en el año 1929, con un crecimiento de 58%.

Las exportaciones pasaron de 149,16 millones de dólares en el año 1900 a 906,72 millones en el año 1929.

No tenemos cifras de la población ocupada en 1900, si tenemos para el año 1913 cuando llegaba a 2.811.600 trabajadores. En 1929 la población ocupada llegaba a 4.192.100 trabajadores, cifra que asciende al 36,1% de la población total. Tampoco tenemos datos sobre el desempleo, aunque sí que en los años de la primera guerra mundial había subido a porcentajes muy altos, cercanos al 17%, en gran medida por las grandes restricciones del comercio internacional. En los primeros años de la primera postguerra descendió al 7% aproximadamente.

te.

La tasa de inflación, según el índice de precios al consumidor, fue muy baja, salvo los años de la primera guerra hasta 1920, cuando se produjeron aumentos de hasta 26% (en 1918). Posteriormente hubo una leve baja de precios hasta 1929 (fuente: Orlando Ferreres, **op. cit.**).

No hay que creer que la vida en la época del primer Centenario era idílica. La situación social era compleja con muchas situaciones de conflicto. En los años previos a 1910 y en el propio año del Centenario hubo estallidos de violencia y lo mismo ocurrió a la salida de la guerra. En 1919 tenemos la llamada 'semana trágica' con más de mil muertos y heridos tras los incidentes ocurridos en los talleres Vasena y lo mismo va a pasar, pero por otras razones, en las estancias de Santa Cruz en la llamada Patagonia Rebelde (1921-22). En el sur del Chaco y norte de Santa Fe hubo serios problemas gremiales en las instalaciones de la Forestal, empresa anglo-austríaca que extraía tanino del quebracho. De todos maneras, hay que hacer notar que los problemas políticos (como las revoluciones ocurridas en 1890, 1893 y durante los primeros años del siglo XX) fueron aminorando a partir de la sanción de la ley de sufragio libre, secreto y universal (aunque no incluía a las mujeres que recién van a poder votar después de la reforma constitucional de 1949) dictada bajo la presidencia de Roque Sáenz Peña (1912). Una de las primeras votaciones dio el triunfo a Hipólito Yrigoyen (1916) que había sido uno de los líderes de varios de los conatos de revolución anteriores.

Aunque algunos economistas han criticado el funcionamiento de la Caja, la realidad es que comparativamente con la experiencia posterior del Banco Central, la Caja sale airosa. Lo único que se le puede criticar a la Caja es una cierta rigidez cuando había una salida de oro que llevaba a una contracción del circulante monetario, aunque las consecuencias de esa salida se podían atenuar si el país tenía un stock de metal importante y si se elevaba la tasa de interés para atraer capitales de corto plazo.

En 1935 se creó el Banco Central como una entidad mixta. El Dr. Federico Pinedo fue su principal artífice y eso se percibe claramente si se leen los debates en el Congreso Nacional, que lo tuvo a él, por ser Ministro de Hacienda entre los años 1933-35, como expositor del Gobierno Nacional (los debates se pueden leer en el segundo tomo del libro **"La creación del Banco Central y la experiencia monetaria argentina entre los años 1935-1943"**, publicado por la entidad en 1972). Habría sido inte-

resante poder preguntarle años después si volvería a poner la pasión que tuvo en aquellos debates para crear el Banco o, como sostenía nuestro tribuno santafecino, el Dr. Lisandro de la Torre, si no hubiese sido mejor no crearlo, "porque crear el Banco Central es poner la hacienda de los argentinos en manos de los gobernantes".

No vamos a analizar todo el período de funcionamiento de esta institución pero sí, a modo de resumen, de qué manera cumplió con su principal objetivo que era el asegurar la estabilidad monetaria. Después de 8 ejercicios (hasta 1943) de administración ordenada en que el destacado economista Raúl Prebisch estuvo a cargo de la gerencia del Banco, la fuerte emisión monetaria que siguió en las décadas siguientes hizo que la moneda se depreciase alrededor de 10 billones de veces, dado que se le sacaron 13 ceros.

A fines de 1945 el Banco Central tenía acumulado 1.191,8 millones de dólares equivalentes a 1.022 toneladas de oro. También había 423,5 millones de dólares que probablemente no eran convertibles a oro, aunque el Gral. Juan Domingo Perón dijo en diciembre de 1946 que el Banco Central tenía 1.500 toneladas que podrían representar 5.800 millones de pesos, aunque sólo se habían emitido 3.700 millones (afirmación de Perón en su obra: **Discursos**).

Hacia fines de 1950 las reservas de oro habían descendido a 210,3 millones de dólares (equivalentes a 180 toneladas del metal) y 341,30 millones de dólares en divisas que probablemente no eran convertibles. Parte de las reservas existentes en 1946 se utilizaron para el pago de la deuda externa que hacia el año 1950 prácticamente era cero, aunque en realidad hubo una sustitución de deuda externa por deuda interna, especialmente a través de bonos previsionales.

La gran emisión monetaria de fines de los '40 y principios de los '50 llevó a la inflación, la que pasó a ser un componente continuo de la vida diaria de las personas y si es verdad que logró aquietarse en algunos años, en la década del '70 y del '80 se desbarrancó llegando a niveles hiperinflacionarios. Después de abril de 1991, a través de un tipo de cambio fijo de 1 a 1 entre el peso y el dólar, la tasa de inflación se redujo a niveles muy bajos, pero a partir de la devaluación de principios del 2002, volvió a incrementarse. Si el principal objetivo del Banco Central es la estabilidad monetaria, no lo está cumpliendo. En los últimos meses, y según las distintas proyecciones realizadas por institutos privados, la inflación apunta a más de 30% en términos anualizados.

Según el Estado Resumido de Activos y Pasivos

del Banco Central al 31 de marzo del corriente año, las reservas internacionales del Banco Central llegaban a 183.968.708.000 pesos, cifra a la que hay que deducirle el encaje de los bancos en el BCRA por los depósitos en dólares (38.284.023.000 pesos), es decir que en forma neta esas reservas serían 145.684.685.000 pesos. Tomando un tipo de cambio de \$ 3,8763 = u\$s 1, tendríamos reservas por 37.583 millones de dólares.

También hay que considerar los títulos emitidos por el BCRA (Lebac y Nobac) que ascienden a 62.600.158.000 pesos. Tomando el mencionado tipo de cambio, serían 16.149 millones de dólares.

Por otra parte, la Base Monetaria llegaba a 122.612.493.000 pesos, es decir 31.631 millones de dólares.

En resumen, las reservas internacionales por 37.583 millones de dólares enfrentan un pasivo de 47.780 millones de dólares, compuesto por la Base Monetaria por 31.631 millones más los títulos emitidos por el BCRA por 16.149 millones.

Es cierto que el Banco Central tiene otros activos, como los títulos públicos y los adelantos transitorios al gobierno nacional, pero estos son, a su vez, pasivos del gobierno. Los títulos públicos ascendían a 77.525.115.000 pesos y los adelantos a 38.380.000.000 pesos. A esta cifra habría que restarle los depósitos del gobierno nacional y otros por 12.706.508.000 pesos (dado que son pasivos del BCRA y activos del gobierno). Hecha la deducción restarían activos por 103.198.607.000 de pesos, que en un consolidado de las cuentas públicas, no deberían considerarse.

Según nota que figura al final del balance semanal, "los Créditos al Sector Público se integran con los rubros: Títulos Públicos, más (+) Adelantos Transitorios al Gobierno Nacional, más (+) Contrapartida del Uso del Tramo de Reservas, netos (-) de los Depósitos del Gobierno Nacional y Otros y (-) Contrapartida de Aportes del Gobierno Nacional a Organismos Internacionales".

Por lo tanto, los Créditos al Sector Público sumarían:

$77.525.115.000 \text{ pesos} + 38.380.000.000 \text{ pesos} + 3.114.960.000 \text{ pesos} - 12.706.508.000 \text{ pesos} - 3.323.452.000 \text{ pesos} = 102.990.075.000 \text{ pesos}.$

Dichos Créditos al Sector Público son, a su vez, un pasivo de dicho Sector y en un consolidado de las cuentas con la Secretaría de Hacienda deberían restarse del Patrimonio Neto del Banco Central que según el balance asciende a 50.636.280.000 pesos.

También según la nota que figura al final del balance semanal: "la Posición Externa Neta se integra con los rubros: Reservas Internacionales más (+)

Aportes a Organismos Internacionales por Cuenta del Gobierno Nacional, netos (-) de Obligaciones con Organismos Internacionales y (-) Deudas por Convenios Multilaterales de Crédito".

Por lo tanto, la Posición Externa Neta sumaría:  
 $145.684.685.000 \text{ pesos} + 8.089.224.000 \text{ pesos} - 10.421.017.000 \text{ pesos} - 5.155.000 \text{ pesos} = 143.347.737.000 \text{ pesos}.$

Si esta suma la dividimos por el pasivo monetario, representado por la Base Monetaria (122.612.493.000 pesos) más los títulos emitidos por BCRA (62.600.158.000), es decir 185.212.651.000 pesos, tenemos un ratio de 77,4%, que en apariencias es mejor que el que existía en 1913 de 64%. De todas maneras, a nadie se le escapa que la situación monetaria, en aquella época, era más sólida. En 1913 el dólar era convertible en oro en una relación de 20 unidades de la moneda equivalente a una onza de metal de 30 gramos. Hoy, por el contrario, también tenemos inflación en dólares.

El PBI, a valores constantes, pasó de 47.309 millones (pesos constantes de 1993) en 1935 a 279.020 millones en el 2004. En el 2009 el PBI llegó, después de varios años de crecimiento y con una caída en ese año, a 366.000 millones de pesos (siempre en pesos constantes de 1993).

La población de nuestro país pasó de 13.093.000 habitantes en 1935 a 37.431.000 en el 2004. Hoy la población asciende a poco más de 40 millones de habitantes.

El Producto per cápita pasó de 4.161 dólares (constantes de Geary Khamis de 1990) en 1935 a 8.583 dólares en el 2004. En 1974 estaba en 8.371 dólares. Para el año pasado estimamos alrededor de 8.500 dólares.

Resumiendo:

La moneda argentina desde 1881 hasta 1892 se depreció en aproximadamente 4 veces.

Desde 1892 hasta 1899 (ley de conversión que fijó la relación con el oro en 2,27 pesos papel) el peso papel se apreció 76%.

Desde 1900 hasta 1929, mientras funcionó la Caja de Conversión, la moneda se mantuvo estable, salvo el período desde 1914 a 1927 cuando la convertibilidad estuvo suspendida. De todas maneras, aún en esos años la depreciación del peso papel no fue muy importante (con respecto al peso oro la cotización pasó de 2,27 pesos papel a 2,7 pesos papel). Desde 1927 a 1929 el tipo de cambio volvió a 2,27 pesos papel.

Desde 1935, creación del Banco Central, hasta hoy a la moneda argentina, como dijimos más arriba, se le quitaron 13 (trece) ceros, es decir que se depreció en alrededor de 10 billones de veces.

El primer Centenario y el próximo Bicentenario deben hacernos meditar sobre la importancia que tiene la moneda, que debería considerarse como un objeto de carácter sagrado. Como dice el libro del Levítico, de 2.500 años atrás: "Toda medición deberás hacerla de acuerdo al siclo (moneda de plata) que está depositado en el Santuario".

## EL PRECIO DE LA TIERRA

Uno de los mayores debates teóricos en la ciencia económica es el de la determinación del ingreso de los factores productivos, como el salario de la mano de obra, la renta de la tierra y el beneficio (o interés a largo plazo) del capital. A pesar que David Ricardo en 1817, en su obra "**Principios de Economía y Tributación**", consideraba la distribución del ingreso como el principal tema de su ciencia, todavía no hay un acuerdo a este respecto.

Para explicar la cuestión de la distribución del ingreso hay que comenzar analizando el valor de cambio de los bienes (es decir cuanto vale un bien en relación a otro), tema que está en el centro de la ciencia económica. Tres concepciones han perdido en el tiempo:

1)La concepción objetiva (el valor está intrínsecamente en la cosa y está determinado por las horas de trabajo o el costo que insume su producción), que tuvo como sus principales cultores a Ricardo y a Carlos Marx, y es continuada por los 'neoricardianos' como Sraffa, Pasinetti y otros.

2)La concepción subjetiva (el valor depende de la libre apreciación de la gente y de la mayor o menor escasez de los bienes, es decir a través de la utilidad marginal decreciente), desarrollada por los economistas de la Escuela Austriaca, que tuvo su principal exponente en Carl Menger.

3)Una concepción mixta de las dos anteriores, elaborada por Alfred Marshall, y que se denomina teoría neoclásica. Para Marshall, el valor de los bienes estaba determinado por la utilidad, como decían los austríacos, y por los costos, como decían los clásicos.

Si con respecto al valor de los bienes había desacuerdo entre las distintas escuelas, mayor es el desacuerdo sobre el precio de los factores productivos.

Para Ricardo, la unidad de medida para determinar el valor de cambio de las cosas es el trabajo, pero eligió esta unidad (años antes había elegido al trigo en uno de sus modelos), no porque creyese en

una teoría de "la explotación" como era la creencia de Marx, sino porque necesitaba una medida invariable del valor, un común denominador al cual todos los fenómenos económicos pudieran reducirse, de la misma manera que en la vida diaria utilizamos una determinada unidad monetaria, pero debía ser una unidad que no fuera distorsionada por la inflación o la deflación. Él creyó encontrarla en las horas de trabajo, ya que todos los bienes y servicios requieren del trabajo humano para su existencia. El objetivo de Ricardo, en esa búsqueda, era poder desarrollar una teoría de la distribución de la Renta.

Para Ricardo el producto se distribuía de la siguiente manera:

Producción (o Renta) Total = Renta de la tierra + Beneficios + Salarios

*"En el mundo ricardiano de la matemática verbal había, como señala sagazmente Schumpeter, cuatro variables: producción o renta total, y participaciones en la renta de propietarios de tierras, capitalistas y trabajadores, es decir, renta, beneficios (interés a largo plazo) y salarios. Ricardo se atascó en un problema desesperado: tenía cuatro variables, pero sólo una ecuación con la que resolverlas" (Murray Rothbard, "An Austrian Perspective on the History of Economic Thought", tomo II, "Classical Economics").*

Para resorber este intrínquilis matemático, Ricardo fue eliminando una a una las mencionadas variables: la renta total la convirtió en constante; a los salarios los fijó al nivel de subsistencia (dependiendo éste nivel del valor del grano. El salario nominal irá aumentando al aumentar la renta de la tierra), y a la renta de la tierra, de carácter diferencial, la sacó del cuadro de costos (al aumentar la población va ocupando tierras de inferior productividad lo que determina una renta diferencial para las primeras tierras, las mejores). De esta manera se han determinado todas las variables menos los beneficios. Con la renta de la tierra fuera del cuadro, si los salarios van al alza, los beneficios tienen que disminuir. De ahí la doctrina de Ricardo sobre la caída de la tasa de beneficio (interés de largo plazo). En el pensamiento de Ricardo, como luego en el pensamiento de Marx, la economía actúa como un 'juego de suma cero': si aumenta la renta de un factor disminuye la del otro. De la mencionada teoría derivó Marx su tesis de la caída de la tasa de beneficio, que no ha sido confirmada por la experiencia estadística.

Tanto la concepción subjetiva del valor (2) como la concepción neoclásica (3) explican el precio de los factores productivos a través de la teoría de la



# Mercado Ganadero S.A.

## CONSIGNATARIOS

### Etchevehere Rural S.R.L.

Teléfono: (54-343) 490-103  
www.etcvehere-rural.com.ar

### Ildarraz Hnos. S.A.

Teléfono: (54-345) 421-2040 // (54-11) 432 6-1661  
www.ildarraz.com

### Reggi y Cía S.R.L.

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

### Ferialvarez S.R.L.

Teléfono: (0358) 464-5307 / 464-6080 / 464-7319  
www.ferialvarez.com.ar

### Ganaderos de Ceres Cooperativa Limitada

Teléfono: (0349) 42-0216 / 42-0299 / 42-0765  
www.ganaderosdeceres.com.ar

### Benito Pujol y Cía. S.A.

Teléfono: (011) 4687-3838 / 9396 - (011) 4686-5814  
www.benitopujol.com.ar

### Aguirre Vazquez S.A.

Teléfono: (0341) 425-9988  
www.aguirrevazquez.com.ar

## RESUMEN DE OPERACIONES

Remate 17 - Fechas: 14 al 16/04/10

Ganado	Categoría		Cantidad	Oper.	Precios x kilo			Precio x cabeza		
					Min	Max	Prom	Min	Max	Prom
Bovino	Novillos 1 a 2 años	En Pie	2.561	38	5,16	7,38	6,61			
Bovino	Novillos 2 a 3 años	En Pie	1.818	27	4,52	6,45	5,95			
Bovino	Novillos más de 3 años	En Pie	48	2	5,00	5,68	5,62			
Bovino	Novillos para faena	En Pie	7	1	4,28	4,28	4,28			
Bovino	Novillos para faena	Faenado	105	1	10,76	10,76	10,76			
Bovino	Terneras	En Pie	3.064	33	6,41	7,74	6,99			
Bovino	Terneros	En Pie	6.107	74	5,00	8,30	7,25			
Bovino	Terneras/os	En Pie	3.572	45	5,80	7,60	7,02			
Bovino	Toros para faena	Faenado	24	2	3,00	3,90	3,57			
Bovino	Vacas con cría al pie	En Pie	990	17				850,00	3000,00	1494,93
Bovino	Vacas de invernada	En Pie	576	11	2,90	3,84	3,40	1800,00	1800,00	1800,00
Bovino	Vacas para faena	En Pie	130	6	3,00	3,83	3,37			
Bovino	Vacas para faena	Faenado	150	3	7,20	8,70	7,74			
Bovino	Vaquillonas de invernada	En Pie	2.584	30	4,50	7,16	5,89	1600,00	1600,00	1600,00
Bovino	Vientres con garantía de preñez	En Pie	1.548	32				1530,00	2620,00	2039,72
Bovino	Vientres entorados	En Pie	130	2				1600,00	1700,00	1667,69
Bovino	Equinos	En Pie	1	1				5000,00	5000,00	5000,00
<b>Totales</b>			<b>23.415</b>	<b>325</b>						

**Bolsa de Comercio de Rosario**

imputación, es decir que el precio del producto final determina el precio del factor (Escuela Austriaca), o a través de la teoría de la productividad marginal (J. B. Clark y otros neoclásicos). De esta manera desarrollaron una teoría de la distribución de la renta que se opone a la de Ricardo y que tiene la ventaja de su simplicidad (un precio que siguió dando problemas en la nueva teoría fue el interés del capital. Si es verdad que muchos economistas explicaron el interés a través de la teoría de la productividad, otros insistieron en la teoría de la 'preferencia temporal', como Fetter y von Mises. Igualmente la teoría del capital fue objeto de debate en la década del '30 y uno de sus derivados, la llamada 'readopción de las técnicas', en los años sesenta).

A pesar que el debate todavía prosigue no hay duda que la teoría de la imputación (o de la productividad marginal) es hoy aceptada por la mayoría de los economistas. Veamos una aplicación de dicha teoría en la determinación de los precios de las tierras.

En la publicación "**Márgenes Agropecuarios**" (abril de 2010), en pág. 38, se ofrece un interesante detalle del valor de la tierra en la principal provincia productora que es la de Buenos Aires (la mencionada publicación brinda todos los meses el análisis de las distintas provincias productoras).

La provincia de Buenos Aires se divide en 13 zonas y, a su vez, cada una de esas zonas se divide según las localidades. Veamos:

Zona 1: es la zona de influencia de Capital Federal. En ella se desarrollan muchas actividades y fin de semana. Hay variaciones entre los partidos de referencia. Por ejemplo: entre Pilar (donde el valor de la hectárea está entre 10.000 a 25.000 dólares) y San Vicente (entre 3.500 a 8.000 dólares).

Zona 1a: sur de ciudad de Buenos Aires. En ella hay actividad agrícola, de invernada y tambo. Hay variaciones entre los distintos partidos. Ejemplo: Chascomús (4.000 a 8.000 dólares) y Saladillo (4.000 a 6.500 dólares).

Zona 2: noreste. En ella hay agricultura, invernada, cría y tambo. Hay variaciones entre los distintos partidos. Ejemplo: Chivilcoy (5.000 a 10.000 dólares), Capilla del Señor (7.000 a 12.000 dólares) y Navarro (3.500 a 5.000 dólares).

Zona 3: norte/núcleo maicera. En ella hay agricultura e invernada intensiva. Hay variaciones entre los distintos partidos. Ejemplo: Rojas y Salto (9.000 a 12.500 dólares), Chacabuco (8.000 a 12.000 dólares) y Bartolomé Mitre (7.500 a 11.000 dólares).

Zona 4: oeste húmedo. En ella hay agricultura e

invernada. Hay variaciones entre los distintos partidos, como Bolívar (4.000 a 7.000 dólares), Leandro Alem (6.000 a 10.000 dólares) y Lincoln (5.000 a 8.000 dólares).

Zona 5: oeste. Hay agricultura e invernada. Hay variaciones entre los distintos partidos. Ejemplo: Salliqueló (3.500 a 4.800 dólares) y Gral. Villegas (5.500 a 8.000 dólares).

Zona 6: cuenca del Salado. Hay cría y cría. Hay variaciones entre los distintos partidos. Ejemplo: Dolores (1.500 a 1.800 dólares), Azul-Olavarría (1.500 a 1.900 dólares) y Ayacucho-Maipú (1.800 a 2.500 dólares).

Zona 6a: cuenca del Salado Central y Cuenca del Río Quequén Grande. Hay cría y cría. El valor entre los distintos partidos es bastante similar. Ejemplo B. Juárez (1.600 a 1.900 dólares y Lamadrid (1.600 a 1.900 dólares).

Zona 7: serrana-centro este. Hay trigo, girasol, papa, maíz e invernada. El valor entre los distintos partidos difiere. Ejemplo: Tandil (5.500 a 7.500 dólares) y Necochea (4.500 a 6.200 dólares).

Zona 8: sur/núcleo triguera. Hay agricultura e invernada. Hay variaciones entre los distintos partidos. Ejemplo: Tres Arroyos (4.500 a 6.000 dólares) y Lobería (3.800 a 5.000 dólares).

Zona 9: serrana sur. Hay agricultura, cría e invernada. Hay variaciones entre los distintos partidos. Ejemplo: Tornquist (1.800 a 3.000 dólares) y Cnel. Suárez (3.000 a 5.000 dólares).

Zona 10: sudoeste. Hay invernada, cría, cría y trigo. Hay variaciones entre los distintos partidos. Ejemplo: Puan (1.400 a 2.500 dólares) y Guaminí (2.000 a 4.000 dólares).

Zona 11: sur. Hay agri-horticultura con riego, cría y cría. Hay variaciones entre los distintos partidos. Ejemplo: Patagones (250 a 550 dólares) y Pedro Luro (1.800 a 2.800 dólares).

No hemos hecho más que citar parcialmente la mencionada y excelente página de "**Márgenes Agropecuarios**" que tiene como fuente la Compañía Argentina de Tierras S.A. Es por eso que recomendamos su lectura integral ya que va acompañada con un mapa y el lector puede situarse con más facilidad.

Nuestro objetivo es mostrar como se cumple lo que afirma la teoría de la imputación (o de la productividad marginal). El precio del producto final determina el precio del factor productivo. El precio de la soja determina el mayor valor de la tierra que produce soja comparado con el precio del ganado o del trigo. Pero esto no ocurre matemáticamente, sino que el precio del producto orienta a la oferta y demanda de tierras, de la cual surgirá un determi-

nado precio. El valor de la tierra surgirá de un mercado de oferta y demanda de tierras. La afirmación anterior, que proviene de F. Hayek, da por tierra con la teoría de algunos economistas socialistas (Oskar Lange, por ejemplo) que creían derivar el precio de los factores automáticamente del precio de los productos finales. Para que haya precios de las tierras es necesario un mercado de tierras.

## SOJA

### Bajo nivel de compromisos externos en el complejo soja

Durante esta semana, los precios de la soja fueron escalando desde el mismo lunes y se llegaron a hacer operaciones de soja a \$880, lo que significó un incremento acumulado semanal del 3,4%. De hecho, el volumen de transacciones fue subiendo hasta superar el tonelaje hecho en la semana anterior. Al cierre de la semana, los compradores todos -exportación e industria- pagaron \$880 por la soja con entrega disponible.

En cuanto a la soja con entrega en mayo, se pactaron operaciones los tres primeros días de la semana a valores que fueron de 220 a 225 dólares por tonelada, mayormente con destino a fábricas. Para entrega en junio hubo precios de US\$ 226 sólo el martes.

Mucha actividad en el mercado doméstico, con los previsible problemas de logística que una cosecha como la presente plantea a una infraestructura de transporte a la que le falta *aggionamiento*. Se llegó a informar el ingreso de 7.400 camiones en la zona del Up River Paraná en esta primera quincena de abril, lo que superó en más de 1.000 unidades lo visto en el 2009 y quedó por detrás de los casi 7.900 camiones registrados por los mismos días del 2008. Téngase en cuenta que estas cifras informadas son una muestra de aproximadamente el 60% al 70% de lo que realmente ingresa, con lo cual estamos hablando de más de 11.000 camiones diarios. La diferencia con el 2008, donde había más camiones es que se estaba en plena gestación del conflicto del campo con el gobierno nacional, razón por la cual no se terminó de ver plenamente el impacto logístico de la gran cosecha que se obtuvo en ese entonces.

Si bien se hizo un buen volumen de negocios, a la hora de cerrarlos los productores privilegian al maíz frente a la soja. Con algo más de 19 millones Tm de soja ya vendida a exportadores e industriales, eso representa el 37% de la producción, contra el 35% negociado hace un año y el 36% que se veía históricamente. De lo vendido queda pendiente de fijación de precio el 18% de la cosecha, contra 19% que había en la temporada pasada y el 16% como media de 5 ciclos últimos.

Habría que decir que aunque el porcentual de la cosecha negociada en el mercado doméstico es importante, no lo son los compromisos con el exterior. Aunque en esta semana se habrían vendido un muy

### Complejo soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al

15/04/10

Mes emisión	Aceite de Soja			Subproductos de Soja (Hasta antes de Dic9, se asume que la mayoría es harina y/o pellets de soja.)				Soja			Total Soja (Incluyendo orgánica y desactivada)
	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	ROE 365	Total	ROE 45	ROE 180	Total	
Ene	373.916	17.000	390.916	1.356.571	81.000		1.437.571	341.794	65.000	406.794	<b>407.705</b>
Feb	413.054		413.054	1.314.006	23.000		1.337.006	304		304	<b>2.710</b>
Mar	280.963	8.500	289.463	1.467.695	25.000		1.492.695	165.237	465.000	630.237	<b>652.653</b>
Abr	636.112	105.000	741.112	3.676.203	87.000		3.763.203	705.675	439.000	1.144.675	<b>1.147.789</b>
May	358.627	75.000	433.627	2.265.194	260.539		2.525.733	352.204	283.000	635.204	<b>639.410</b>
Jun	349.882	84.000	433.882	2.153.849	131.404		2.285.252	435.755	127.000	562.755	<b>565.564</b>
Jul	397.721	28.300	426.021	1.651.494	217.000		1.868.494	74.712		74.712	<b>76.764</b>
Ago	358.326	20.000	378.326	1.770.156	175.000		1.945.156	84.544		84.544	<b>85.849</b>
Sep	175.871	135.000	310.871	1.321.886	120.000		1.441.886	56.056	35.000	91.056	<b>92.680</b>
Oct	164.888	170.000	334.888	1.365.349	210.000		1.575.349	8.544		8.544	<b>9.434</b>
Nov	199.465	30.000	229.465	806.030	40.324		846.354	425		425	<b>1.929</b>
Dic	76.309	135.000	211.309	1.233.195	220.516	9.430	1.463.141	56		56	<b>1.031</b>
<b>Total Año 2009</b>	<b>3.785.135</b>	<b>807.800</b>	<b>4.592.935</b>	<b>20.381.626</b>	<b>1.590.783</b>	<b>9.430</b>	<b>21.981.839</b>	<b>2.225.305</b>	<b>1.414.000</b>	<b>3.639.305</b>	<b>3.683.514</b>
Ene-10	83.778	95.000	178.778	530.739	391.000		921.739	1.785		1.785	<b>3.825</b>
Feb-10	34.302	20.000	54.302	511.015	72.000		583.015	730.000	2.198.000	2.928.000	<b>2.928.612</b>
Mar-10	127.571	286.449	414.020	1.509.680	675.800		2.185.480	595.028	855.000	1.450.028	<b>1.450.399</b>
Abr-10	124.452	80.280	204.732	1.418.310	585.600		2.003.910	795.624	449.000	1.244.624	<b>1.245.432</b>
<b>Total Año 2009</b>	<b>370.103</b>	<b>481.729</b>	<b>851.832</b>	<b>3.969.744</b>	<b>1.724.400</b>	<b>0</b>	<b>5.694.144</b>	<b>2.122.437</b>	<b>3.502.000</b>	<b>5.624.437</b>	<b>5.628.267</b>
<b>Total 2008/09</b>	<b>3.116.245</b>	<b>972.800</b>	<b>4.089.045</b>	<b>19.507.643</b>	<b>2.054.083</b>		<b>21.561.726</b>	<b>2.614.993</b>	<b>1.414.000</b>	<b>4.028.993</b>	<b>4.069.284</b>
<b>Total Soja equivalente 2008/09</b>			<b>30.616.164</b>								
<b>Total 2009/10</b>	<b>252.023</b>	<b>366.729</b>	<b>618.752</b>	<b>2.173.150</b>	<b>1.261.400</b>		<b>3.434.550</b>	<b>1.390.652</b>	<b>3.502.000</b>	<b>4.892.652</b>	<b>4.892.652</b>
<b>Total Soja equivalente 2009/10</b>			<b>9.028.674</b>		<b>4.136.022</b>						

Elaborado sobre la base de información publicada por la Oficina Nacional de Control Comercial Agropecuario (ONCCA). Desde diciembre de 2009 ONCCA informa el detalle de subproductos.

alto volumen de soja al exterior (845.000 Tm, versus 330.000 de la semana anterior), los compromisos se vienen desarrollando con mucha lentitud. Donde se han frenado fuertemente las ventas externas es en el rubro aceite de soja, lo cual está, en cierta medida, relacionado con el conflicto con China.

Habría que decir que es muy posible que la renuencia a importar aceite de soja argentino por parte de China sea un comportamiento temporal ya que su reemplazo no es tan fácil. La nación oriental ha podido implementar esta medida debido a que posee abultados stocks de aceite de colza, entre otro tipo de aceites vegetales, pero con su agotamiento no tendría muchas más alternativas. También podría elevar las importaciones de materia prima para procesar, u originar aceite de soja de Brasil o EE.UU. pero ni aún así lograría llenar la brecha que les dejaría la mercadería argentina. Por otra parte, ha sido sintomática la declaración del ministro de Comercio de ese país que dijo que no habían prohibido las importaciones desde Argentina, sino que sólo habían cambiado los procedimientos de ingreso, con sus respectivos controles. Lo cierto es que los mecanismos implementados por la norma a la que se hace referencia son de aplicación a la importación de todo aceite vegetal ingresante a China, sin importar su origen.

Volviendo a las ventas externas, tal como puede apreciarse en el cuadro de indicadores comerciales de la tapa, y estimando cuánto de los ROE declarados pueden corresponder a la presente campaña, estaría comprometido el 17% de la cosecha, cuando la media histórica de las 5 últimas temporadas equivale al 29% a esta altura del año.

El debilitamiento de los precios FOB de venta de productos del complejo soja enfrenta la firmeza de los precios domésticos para la compra del grano, lo cual significa márgenes muy ajustados -cuando no contramárgenes- para la exportación de grano y de aceite y/o harina.

En esta semana, las primas FOB argentinas cayeron. De -270, la prima FOB del aceite descendió hasta -300 y la de harina pasó de -4,5 el viernes pasado a -9,5 este jueves.

La utilización de soja en este tiempo entre-campaña fue bajo en razón del alicaído stock remanente de la cosecha 2008/09. Así, es factible que hayamos tenido el siguiente esquema (las cifras están en miles -k- de toneladas):

	Ene	Feb	Mar
Exportación	30 k	80 k	600 k
Industrialización	1.774 k	1.680 k	2.200 k
Total	1.804 k	1.760 k	2.800 k

Mientras que la cifra de procesamiento de soja

de marzo es una estimación propia, al igual que los embarques de febrero y marzo, el *crushing* de febrero responde a lo publicado por el MAGyP, organismo que proporcionó el siguiente detalle:

Soja	1.401.766 Tm
Girasol	248.953 Tm
Lino	1.572 Tm
Maní	19.632 Tm
Canola	8.098 Tm

### Chicago en contradicción con los fundamentales

Mientras que los futuros de aceite de soja de Chicago no encontraron dónde hacer pie, los futuros de soja y de harina de soja terminaron la semana acumulando una suba del 3,5% y 6%, respectivamente.

Hubo firmeza en el mercado estadounidense, pero lo cierto es que la vulnerabilidad de los precios es cada vez mayor en la medida que los fundamentales son bajistas en el corto a mediano plazo.

Faltando algún tiempo para que el *weather market* estadounidense influya en su formación de precios, ¿qué fue lo que ayudó a afirmar las cotizaciones en esta semana?

Las cifras de demanda y utilización siguen señalando una mayor reducción en el stock final estadounidense de soja 2009/10 y eso le dio aliento a las cotizaciones de la semana.

Por el lado de la industria, NOPA informó que se procesó más soja de lo que pensaban los analistas durante el mes de marzo: 4,07 millones Tm, 35.000 toneladas más que en febrero y 337.000 Tm más que en marzo del 2009.

También por el lado industrial, las expectativas de rentabilidad para las plantas productoras de biodiesel siguen siendo buenas en la medida que el petróleo sigue aumentando.

Por el lado de la exportación, las cifras de compromisos con el exterior de la semana al 8 de abril fueron superiores a lo esperado por los operadores. En el acumulado de la campaña, el total de compromisos de soja estadounidense asciende a 36,74 millones Tm, el 93% del saldo exportable. En la campaña pasada y en la media de 5 temporadas, esa relación ascendía al 90%. Algo similar ocurre en harina y aceite. El 86% del saldo exportable de la harina está comprometido, versus relaciones comparativas del 74% y 75% (año pasado y promedio de 5 ciclos), mientras que en aceite es el 79% (60% y 72% son las relaciones comparables).

En este contexto, con precios que se afirman sobre los stocks más bajos en seis años, los productores norteamericanos se han mostrando reacios a vender y le están prestando más atención a las la-

bores de siembra.

Sin embargo, la cosecha avanza a pasos acelerados en todo Sudamérica. Argentina tendría el 45% de su cosecha levantada, mientras que Brasil habría cosechado el 87% del área total al 16 de abril, contra el 75% del promedio histórico. Por lo tanto, cerrado abril se deberá hacer sentir la presión oferente sobre la arena internacional.

## TRIGO

### El trigo sólo mejora por los fondos

Una semana más transcurrió sin cambios importantes en los mercados de trigo estadounidenses, solo hubo mejoras por contagio o coberturas de posiciones y bajas por toma de ganancias.

La operatoria semanal comenzó con una leve suba por la caída del dólar y por compras para coberturas luego de las bajas de la semana anterior.

Algunas posiciones encontraron soporte luego de haber alcanzado los niveles mínimos de los últimos seis meses por señales técnicas de sobre venta.

Los especuladores continúan mostrando una gran posición vendida en el trigo, según el último informe del CFTC, que deja al mercado con potencial de suba por compras de coberturas.

Igualmente fue sostenimiento para los precios los menores números de stocks que se informaron para el cereal estadounidense la semana pasada.

El USDA estimó que los stocks finales de trigo 2009/10 serán de 25,84 millones de tn, abajo de los 27,23 millones de marzo y de las expectativas de los operadores.

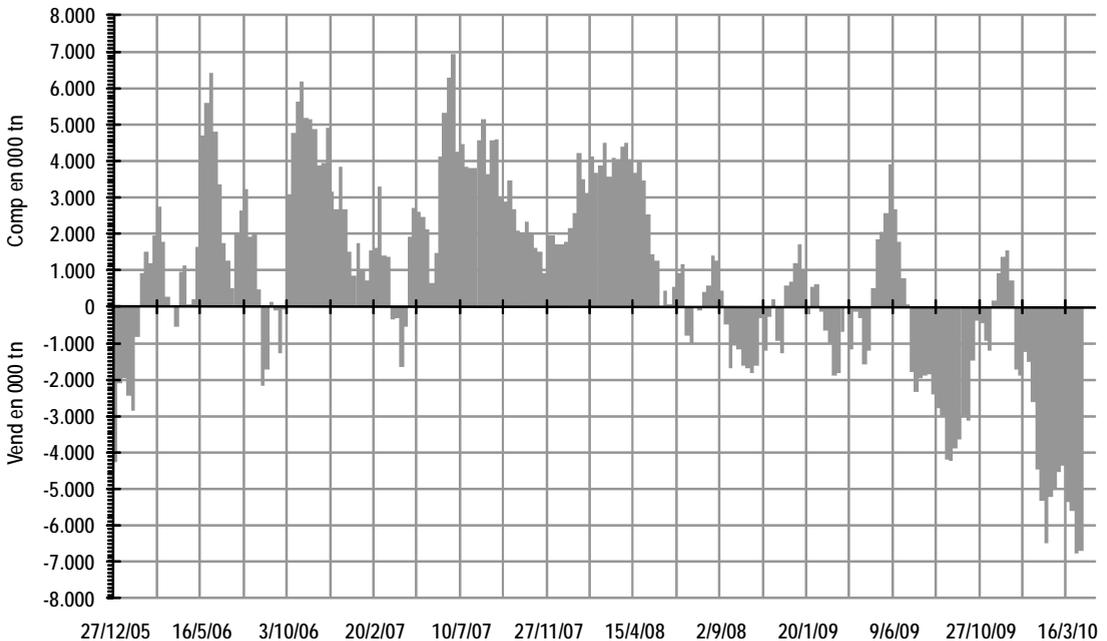
Las cifras de stocks mostraron algunas señales de aumento de la demanda de trigo por los incrementos en las exportaciones y el uso del cereal para forraje.

Los ajustes en las primeras reflejan la evolución de los informes semanales relacionados a la materia.

Las inspecciones de embarque de trigo fueron por 465.100 tn en la semana, debajo del registro previo y del año pasado a la misma fecha. El acumulado del año comercial totaliza las 19,8 millones del tn frente a las casi 24 millones del 2009.

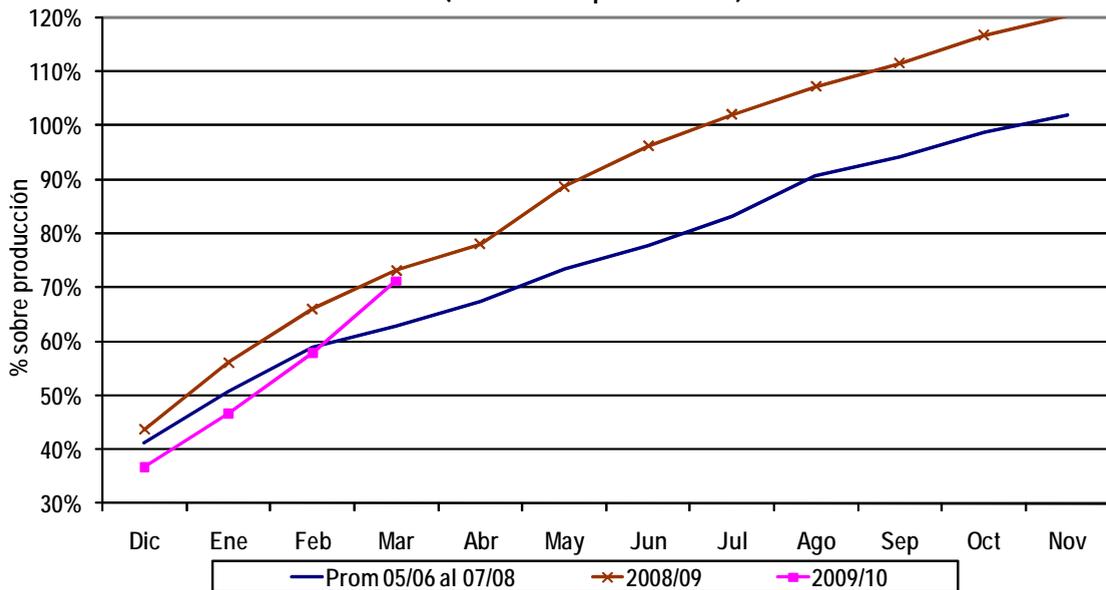
Las exportaciones semanales sumaron las 412.000 tn, debajo del rango esperado por el mercado de 450.000 a 600.000 tn El acumulado del año comer-

### Trigo CBOT: Posición neta de non-commercials al 07/04/10



Nota: Datos de la CFTC para futuros y opciones combinados (Commodities Futures Trading Commission).

## TRIGO: Evolución ventas productor (en % sobre producción)



cial a la fecha es de 21,53 millones frente a las 25,71 millones del año anterior sobre un total proyectado en 23,54 millones de tn al 30 de junio.

Las ventas de exportación continúan con la fuerte competencia de los excedentes de demás países exportadores, con Rusia al frente seguido de Europa aunque con Australia más debilitada.

Las exportaciones de trigo de Australia, el cuarto mayor vendedor internacional del cereal, transcurren a un ritmo ligeramente más lento que el año pasado ya que el sector enfrenta los efectos de la revaloración de la moneda local, bajos precios del producto y un mercado global sobreabastecido.

"Hay una dura competencia de los orígenes europeos y del Mar Negro como Rusia que está entrando en los mercados asiáticos, normalmente provistos por Australia, además de Canadá y la región del Pacífico-Noroeste de Estados Unidos", dijo un operador en Melbourne.

Las exportaciones en el periodo octubre-marzo mostraron una caída respecto del mismo periodo del 2009. Las ventas al exterior se proyectan en 14,5 millones de tn en el 2009/10, según el USDA, frente a las 14,72 millones anteriores aún cuando la producción del año fue mayor.

El país junto con India fueron los únicos que incrementaron su cosecha de trigo en el 2009/10 para acumular stocks junto con los demás y llegar así a un nivel global de casi 196 millones de tn.

Las existencias en el mundo son la principal limitante de subas en los precios mientras que los operadores estadounidenses también comenzaron a seguir la evolución de los cultivos.

El reporte semanal del USDA sobre la condición de los cultivos dejó sin cambios el ranking respecto de la semana previa. El 65% del trigo de invierno está en condiciones de bueno a excelente, arriba del 42% del año pasado a la misma fecha.

El clima más cálido registrado en áreas productoras de trigo de invierno impulsaba el crecimiento y el desarrollo de los cultivos.

Las condiciones húmedas que se pronostican en las Grandes Planicies para los próximos diez días mantendría la humedad de los suelos para las plantas de trigo.

El avance de las semanas dará una perspectiva más certera de la situación en los campos estadounidenses, mientras que recién en mayo se conocerán las primeras estimaciones.

Los precios continúan presionados por las grandes existencias aunque en Chicago hay un factor de sostenimiento: la gran posición vendida de los fondos ya que a la semana pasada estaban "short" en algo más de 6,7 millones de tn (volumen casi récord, y el mayor en los últimos 5 años).

La cobertura de posiciones fue el principal elemento de suba para los contratos futuros cuando los fundamentales continúan siendo bajas.

## Se habla de más producción local de trigo

La semana en el mercado local de trigo comenzó como había terminado, con precios para el cereal disponible y para el futuro.

La molinería de Rosario el lunes volvió a pagar \$ 581 para el trigo con gluten 28/PH 76 con descarga y u\$s 130 para entrega en enero 2011.

A la industria lo acompañó dos exportadores que también se sumaron a las ofertas para el cereal de la próxima cosecha. Estos precios se mantuvieron durante las demás jornadas mientras que desapareció el interés por el trigo disponible.

La exportación el viernes mejoró hasta los u\$s 135 el precio para el trigo nuevo. Se relevaron negocios por 2.000 tn.

La referencia de un precio para el trigo de la próxima campaña es un elemento importante para el productor que debe decidir sus próximas siembras.

Aún sin un contexto claro sobre el cual tomar decisiones hay algunas estimaciones iniciales sobre la próxima campaña.

Desde el lado productivo algunas estimaciones privadas hablan de un leve incremento en el área de cobertura mientras que el Ministro de Agricultura esta semana dio una primera proyección de área de siembra y de producción.

Durante una presentación ante legisladores, Domínguez aseguró que se espera un área de siembra mínima de 3,2 millones de hectáreas -que fue la superficie que ocupó el cereal en el ciclo 2009/10- y un clima favorable para la temporada que se ini-

ciará en mayo próximo.

El funcionario dijo que "la producción argentina de trigo del ciclo 2010/11 sería de entre 10,5 y 11 millones de toneladas, frente a los 7,48 millones de toneladas de la campaña previa, que fue muy perjudicada por una sequía."

Luego, durante la XVIII Reunión Ordinaria del Consejo Federal Agropecuario realizada el miércoles en Rosario, el Ministro Domínguez, junto a representantes de las carteras de asuntos agrarios y producción de las provincias, abordaron la propuesta de Argent trigo para adelantar un 35% de las ventas al exterior de la próxima campaña, de manera que los productores puedan financiar su cosecha, garantizando el abastecimiento interno.

La medida del Gobierno partiendo de la estimación realizada de producción representaría exportaciones de trigo de al menos 3,68 millones de tn cuando el consumo doméstico es de aproximadamente 6,5 millones de tn.

Igualmente las cifras calculadas de producción parecen ser generosas si partimos de una siembra de 3,2 millones de hectáreas ya que la productividad promedio nacional debería ser del orden de 33,5 qq/ha para alcanzar las 10,5 millones de tn (frente a las 7,48 millones de tn actuales con 27,50 qq/ha promedio).

Con una mayor producción es de esperar que las exportaciones aumenten pero también pueden hacerlo si hay excedentes de otras campañas aún no declarados como sucede en la presente campaña.

En el 2009/10 el remanente exportable después del consumo interno tan solo sería de 1 millón de

## Cereales: ROE Verde aprobados

Fecha de emisión	TRIGO					MAIZ			
	ROE 45	ROE 90	ROE 180	ROE 365	TOTAL	ROE 45	ROE 180	ROE 365	TOTAL
Desde Ene 2009	5.000	1.117.417	620.000	494.700	2.237.117	139.664	5.867.047		6.006.711
oct/2009	86.315			854.241	940.556	118.668		1.235.139	1.353.807
nov/2009	30.000			1.574.373	1.604.373	82.378		1.828.823	1.911.201
dic/2009	10.000			564.656	574.656	190.500		982.017	1.172.517
<b>Total 2009</b>	<b>131.315</b>	<b>1.117.417</b>	<b>620.000</b>	<b>3.487.970</b>	<b>5.356.702</b>	<b>531.210</b>	<b>5.867.047</b>	<b>4.045.979</b>	<b>10.444.236</b>
ene/2010	9.995	0	0	38.360	48.355	12.056		271.238	283.294
feb/2010	8.295			117.402	125.697			2.240.480	2.240.480
mar/2010	13.555			549.838	563.393	4.387		3.166.368	3.170.755
05/04/2010	750			77.891	78.641	2.000		100.000	102.000
06/04/2010				23.000	23.000			60.000	60.000
07/04/2010				3.000	3.000	14.500		182.968	197.468
08/04/2010	336				336			55.199	55.199
09/04/2010	3.876			43.145	47.021			113.000	113.000
12/04/2010	27				27				0
14/04/2010	3.500			9.203	12.703	20.000		108.000	128.000
15/04/2010				10.000	10.000			170.000	170.000
<b>Total 2010</b>	<b>40.334</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>871.839</b>	<b>912.173</b>	<b>52.943</b>	<b>0</b>	<b>6.467.253</b>	<b>6.520.196</b>
<b>TOTAL General</b>	<b>171.649</b>	<b>1.117.417</b>	<b>620.000</b>	<b>4.359.809</b>	<b>6.268.875</b>	<b>584.153</b>	<b>5.867.047</b>	<b>10.513.232</b>	<b>16.964.432</b>

Elaborado sobre la base de datos publicados por ONCCA.

toneladas, la diferencia entre esta cifra y el volumen real de exportaciones nos indica altas cifras de existencias así como el gráfico que acompaña estas líneas.

En el gráfico adjunto se expone la evolución de las ventas de los productores de trigo en las últimas dos semanas así como un promedio de tres campañas anteriores como porcentaje de la producción de trigo de cada año.

Las ventas del productor se calculan con la información que existen de las declaraciones de compras del sector exportador y de la industria.

De esta forma se determina que las ventas del productor de trigo de la campaña 09/10 hasta la semana del 07/04 ascienden a 5,44 millones de tn o el 72% de la cosecha, frente al 74% del año pasado a la misma fecha pero arriba del 63% del promedio.

Del gráfico también se desprende que al final de cada año comercial el volumen de ventas del productor determinado por las declaraciones de compras supera la producción de trigo. En el 2008/09 las ventas superaron en un 20% el volumen de la cosecha.

Así se puede concluir que en el circuito comercial ingresa más trigo del que se estima como producido por la acumulación de stocks o la subestimación de las cosechas.

Con producciones mayores se logran excedentes

de exportación que permite al productor alternativas para el destino del grano.

Hoy el sector exportador obtuvo Roe Verde de trigo por 912.173 tn desde comienzos del 2010 para acumular algo más de 3 millones de tn desde noviembre del año pasado.

Para el cumplimiento de sus compromisos al exterior los exportadores llevan compradas 3 millones de tn de trigo que se suman al excedente de la campaña anterior de casi 2 millones de tn de posición neta comprada (compras por 7,27 millones de tn vs. embarques estimados por 5,35 millones).

La posición actual se confirma con la inactividad del sector en el mercado disponible a pesar de continuar obteniendo Roe en las últimas jornadas y de contar con barcos para realizar embarques.

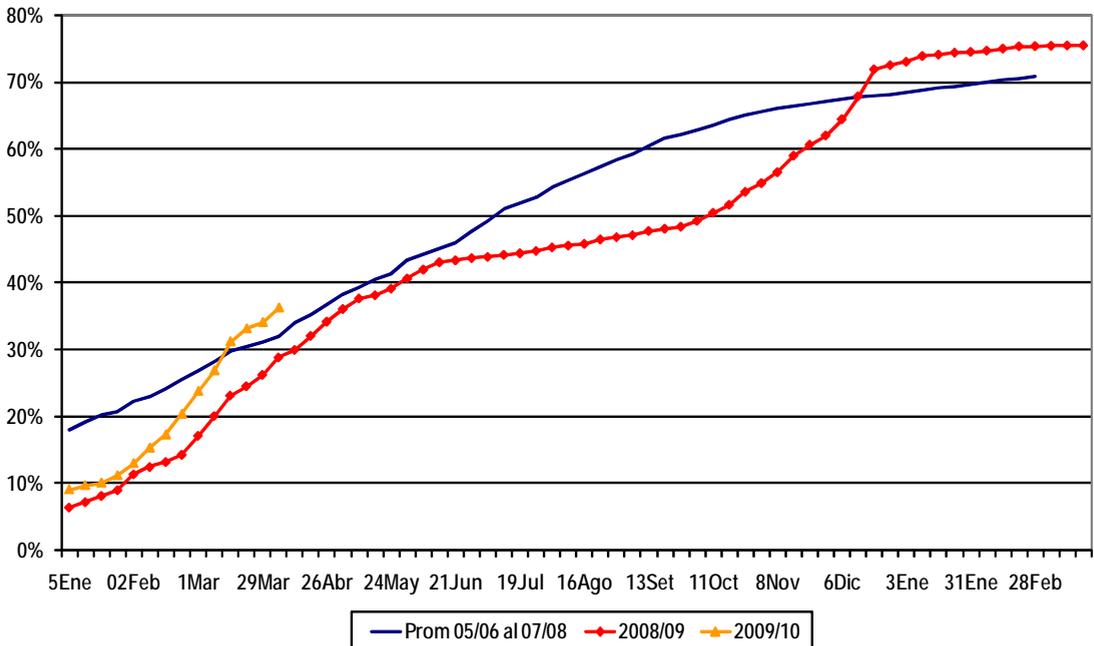
En las terminales portuarias se espera el arribo de buques para embarcar unas 115.000 tn de trigo en los próximos quince días con destino exclusivo a Brasil.

El país vecino es nuestro principal comprador al acceder a precios más bajos en comparación con los valores FOB de otros exportadores oferentes.

El FOB de trigo Golfo de México está en niveles de u\$s 194 el blando y u\$s 208 el duro mientras que si se suman los costos de fletes e impuestos aumentan a u\$s 276 y u\$s 290 respectivamente.

Estos están por arriba de los precios FOB de Ar-

### MAIZ: Compras de la exportación como % de la producción



mado por privados vendedor en u\$s 228 (+u\$s 29 flete a Brasil).

Los precios FOB del cereal argentino registraron una suba de u\$s 5 el primero y u\$s 3 el segundo en sintonía con la recuperación que registraron todos los precios FOB de trigo en el mundo aunque sin gran disponibilidad de oferta local.

A partir del precio FOB mínimo oficial se construye el "precio pleno" que deben pagar los compradores en el mercado interno para acceder a los ROE Verde o a las compensaciones.

La obligatoriedad de su negociación es uno de los principales elementos que limita la operatoria en los mercados cuando la decisión de aceptar o no precios más bajos están en manos de los vendedores.

Hoy algunos comenzaron a aceptar los u\$s 130/135 para el trigo nuevo sin conocer la exactitud en la determinación de los mismos con relación a su precio FOB pero es un primer paso para despertar el interés 2010/11.

## MAIZ

### **Demanda activa, oferta cautelosa**

El comportamiento del mercado de maíz local está atado al avance de la cosecha y a la actividad del sector exportador que continúa obteniendo Roe.

Durante la semana que finalizó el jueves se otorgaron ROE Verde de maíz por 411.000 tn para acumular 6,52 millones de tn desde comienzos del 2010.

Para el cumplimiento de los compromisos al exterior los exportadores muestran una gran actividad en el mercado realizando ofertas para comprar el cereal con entrega desde mayo hasta el mes de agosto.

El precio pagado para entrega en mayo mejoró u\$s 3 en la semana para quedar a u\$s 115. La mejora activó órdenes de ventas con volúmenes relevados en el recinto que oscilaron desde las 20.000 a las 60.000 tn.

Con el volumen de negocios se acumulan compras semanales de los exportadores por casi 500.000 tn. Al 07/04 el total comprado de maíz 2009/10 asciende a 7,6 millones de tn que representa el 36% de la producción estimada en 21 millones de tn.

En el gráfico adjunto se muestra la evolución de las compras de maíz del sector exportador en relación con el volumen de cosecha.

Del gráfico se desprende que la participación del

sector exportador en la demanda de maíz oscila entre el 70 y 75% de la producción al finalizar el año comercial en el mes de febrero.

En la presente campaña el porcentaje es mayor al de la campaña precedente cuando ascendía a 4,23 millones de tn que representaba el casi 29% de una cosecha estimada en 14,5 millones de tn.

Al total de compras actuales habría que sumarle el excedente de la posición neta comprada de la campaña pasada que surge de comparar el total de compras por 11,09 millones de tn frente al embarque estimado del año comercial de 10,12 millones.

Los embarques muestran un patrón distinto en los primeros meses del año cuando se amplió el otorgamiento de ROE Verde 365 que fueron aplicados por muchos exportadores para el cumplimiento de ventas de la campaña que finalizó.

Para los próximos días se espera la llegada de barcos para cargar unas 1,5 millones de tn de maíz, aumentado respecto de la semana previa y con mayor actividad respecto del año pasado cuando la oferta era menor así como también las autorizaciones para exportar.

Las exportaciones se mantienen activas gracias al buen volumen proyectado en la producción que permite incrementar el remanente exportable de la cosecha en relación a la campaña anterior.

Con una producción de 21 millones de tn, son 12,5 millones de tn las que pueden venderse al exterior sin considerar las existencias.

La ampliación del remanente exportable podría ser bajista para el mercado pero los precios que estamos registrando demuestran lo contrario.

Los precios FOB del maíz argentino mostraron subas en la semana en sintonía con la mejora externa de los precios de Chicago que sirven como base para su determinación.

El precio FOB mínimo oficial mejoró u\$s 9 para quedar a u\$s 167 mientras que el informado por privados construido a partir de los precios externos más una prima quedaron con una suba semanal de u\$s 6,40.

Partiendo del precio oficial se construye el FAS teórico que debe pagar la exportación para obtener ROE, excepto que compre por medio de contratos con pago y entrega diferidos donde el precio será el que surja del instrumento registrado ante la AFIP como enuncia la resolución N° 7552.

Esta última modalidad -forwards- es la que se está utilizando en el mercado en la compraventa de maíz.

La diferencia entre forwards y disponible no hace más que reflejar la presión de cosecha estacional que siempre se muestra en esta época del año y la

incertidumbre que genera tener que comprar previamente en el mercado interno con el riesgo de luego no poder obtener la autorización respectiva para exportar.

Igualmente en la historia de la evolución de los precios se muestra que el valor teórico construido a partir del precio FOB tuvo oscilaciones por arriba o por abajo del valor real de mercado. La decisión del momento de vender esta en manos del productor.

La determinación de un precio FAS teórico para la realización de negocios en el mercado físico no hace más que ir contra el juego de oferta y demanda donde en algunas oportunidades gana la demanda pero en otras la oferta (tiene la última palabra).

Hoy a pesar del avance de la cosecha se muestra un alto nivel de retención que genera un sostenimiento de los precios que supera la presión de la cosecha aunque algunos temen la desaparición de la demanda a partir de setiembre.

### **La siembra en EE.UU. comenzó lenta**

Luego de que el mercado de Chicago digiriera los distintos informes del USDA de las semanas anteriores, los futuros del cereal se orientaron al seguimiento del clima y del avance de las siembras.

Igualmente los movimientos no pudieron estar ajenos a la evolución del dólar frente a las demás monedas y al contagio con los demás mercados.

Los futuros de maíz operaron mayormente con subas en todas las jornadas a excepción del viernes cuando se registró una toma de ganancias de las subas anteriores.

Los operadores estuvieron esperando el informe sobre el avance que se publicó el lunes después del cierre del mercado.

Según el USDA al 11/04 estaba sembrado el 3% del área de maíz, arriba del 2% del año pasado a la misma fecha pero debajo del 4% del promedio de los últimos cinco años.

El dato publicado estaba por debajo de las expectativas de los operadores (entre el 5 y 6%) y el mercado reaccionó al alza aunque limitado por las buenas condiciones climáticas actuales.

El clima cálido y seco en el Medio Oeste impulsó las siembras esta semana y los pronósticos son alentadores.

Las condiciones climáticas secas que se reportarían durante los próximos siete a diez días en la mayor parte del cordón maicero impulsarían el trabajo rural y la siembra temprana del grano.

Las expectativas de buen clima durante la época de siembra es el elemento negativo del mercado que se suma a la gran oferta global y a una deman-

da con ritmo más lento.

Las exportaciones muestran en sus distintos informes de menor frecuencia un comportamiento errático.

Las inspecciones de exportaciones de maíz fueron desalentadoras en la semana. Se embarcaron 812.200 tn frente al más de 1 millón de la semana anterior y al volumen necesario para cumplir con las estimaciones de exportaciones anuales del USDA. El acumulado del año comercial totaliza las 26,5 millones de tn contra las 25,4 millones del año pasado a la misma fecha.

Las ventas semanales, por su parte, fueron positivas al alcanzar las 1.147.200 tn cuando el mercado esperaba un rango de 800.000 a 1.000.000 tn. El acumulado de la campaña es de 36,88 millones de tn frente a las 34,80 millones del 2009 cuando en todo el año se proyectan 48,26 millones.

Los negocios estadounidenses están encontrando competencia por parte de la oferta de Sudamérica así como una alta retención por parte del productor estadounidense que afirma los precios internos y quita competitividad externa.

Hay más oferta exportable de Argentina, Brasil y Sudáfrica mientras que para la demanda el rumor de la semana pasada de que compras de China se disipan con el correr de los días.

El gobierno chino no está comprando, más aún están vendiendo parte de sus stocks oficiales de maíz como medida para enfriar el mercado interno.

Igualmente los altos precios podrían generar compras externas para algunos destinos donde es más barato la importación que el traslado dentro del país.

La debilidad del dólar puede generar demanda adicional pero los demás componentes fundamentales del grano son bajistas: buenos niveles de reserva y aumento del área de siembra en Estados Unidos.

El principal factor de definición de precios es el pronóstico climático en el cordón maicero, y estos muestran clima favorable para la siembra con buen nivel de humedad.

Aunque si los demás mercados suben y el dólar se devalúa, al ingreso de inversores en los mercados de commodities por coberturas de posiciones vendidas o compras especulativas antes del comienzo del mercado climático puede ser mayor que la presión bajista de los fundamentales.

**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Entidad	09/04/10	12/04/10	13/04/10	14/04/10	15/04/10	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro						#¡DIV/0!	435,66	
Maíz duro								
Girasol	875,00	875,00	875,00	875,00	875,00	875,00	757,43	15,5%
Soja	851,20	852,00	864,00	875,00	877,10	863,86	1.053,95	-18,0%
Mijo								
Sorgo	300,00	312,00		325,00	350,00	321,75	346,09	-7,0%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro								
Maíz duro	480,00					480,00	461,50	4,0%
Girasol	875,00	875,00	875,00	875,00	875,00	875,00	774,21	13,0%
Soja	859,00	860,00	870,00	875,00	885,00	869,80	1.062,86	-18,2%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro							533,44	
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro							559,40	
Maíz duro								
Girasol	880,00	880,00	880,00	880,00	880,00	880,00		
Soja								
Trigo Art. 12								
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro							503,46	
Maíz duro							441,93	
Girasol	880,00	880,00	876,50	876,30	874,00	877,36	772,33	13,6%
Soja	840,00	840,00	850,00	855,00	860,00	849,00	1.044,15	-18,7%

\* 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	12/04/10	13/04/10	14/04/10	15/04/10	16/04/10	9/04/10	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	
"000"	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	250,0	250,0	250,0	240,0	240,0	250,0	-4,00%
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	2.400,0	2.400,0	2.400,0	2.400,0	2.400,0	2.400,0	
Girasol refinado	2.940,0	2.940,0	2.940,0	2.940,0	2.940,0	2.940,0	
Lino							
Soja refinado	2.650,0	2.650,0	2.650,0	2.650,0	2.650,0	2.650,0	
Soja crudo	2.300,0	2.300,0	2.300,0	2.300,0	2.300,0	2.300,0	
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	600,0	600,0	600,0	600,0	600,0	600,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	820,0	820,0	820,0	820,0	820,0	820,0	

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO FÍSICO DE GRANOS DE ROSARIO

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	12/04/10	13/04/10	14/04/10	15/04/10	16/04/10	Var. %	09/04/10
<b>Trigo</b>										
Mol/Ros	Gluten 28/PH 76	Cdo.	M/E	581,00						581,00
Exp/SM	Ene'11	Cdo.	M/E	u\$s	130,00	130,00	130,00	135,00		
Exp/SL	Ene'11	Cdo.	M/E	u\$s	130,00		130,00			130,00
Exp/AS	Ene'11	Cdo.	M/E	u\$s				135,00		
Mol/Ros	Gluten 24/PH 76	Cdo.	M/E	u\$s	130,00					130,00
<b>Maíz</b>										
Exp/Tmb	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	112,00		115,00	115,00	2,7%	112,00
Exp/SM	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	112,00	115,00	116,00	115,00	2,7%	112,00
Exp/AS	May'10	Cdo.	M/E	u\$s		115,00				
Exp/PA	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	112,00					
Exp/GL	May'10	Cdo.	M/E	u\$s			115,00	115,00		
Exp/Ros	May'10	Cdo.	Grado 2	u\$s		116,00		116,00		
Exp/SL	15/05-16/06	Cdo.	M/E	u\$s			117,00			
Exp/SM	Jun'10	Cdo.	M/E	u\$s	113,00	115,00	117,00	116,00	2,7%	113,00
Exp/Tmb-GL	Jun'10	Cdo.	M/E	u\$s				116,00		116,00
Exp/AS	Jun'10	Cdo.	M/E	u\$s	113,00	115,00				
Exp/SM	Jul'10	Cdo.	M/E	u\$s	114,00	115,00	117,00	117,00	2,6%	114,00
Exp/Tmb	Jul'10	Cdo.	M/E	u\$s			117,00	117,00		
Exp/AS	Jul'10	Cdo.	M/E	u\$s	114,00	115,00	117,00	117,00		
Exp/SM-AS	Ago'10	Cdo.	M/E	u\$s			117,00	117,00		
<b>Sorgo</b>										
Exp/Tmb-GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	280,00	290,00	300,00				280,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	280,00	300,00	300,00				280,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	280,00		300,00				280,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	Grado 2	330,00	330,00	330,00	330,00	360,00	20,0%	300,00
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	Grado 2				330,00	360,00		
Exp/Ros-SL	S/Desc.	Cdo.	Grado 2					370,00		
Exp/Ros	Jun	Cdo.	Grado 2	u\$s 92,00	92,00	92,00				
<b>Soja</b>										
Fca/Tmb-SM-GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	850,00	860,00	865,00	870,00	870,00	2,4%	850,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E				820,00	820,00		
Fca/Lincoln	C/Desc.	Cdo.	M/E				810,00	810,00	2,5%	790,00
Fca/Chivilcoy	C/Desc.	Cdo.	M/E	790,00			810,00	810,00	2,5%	790,00
Fca/VGG	Desde 14/04	Cdo.	M/E	850,00	860,00					850,00
Fca/Ros	Desde 19/04	Cdo.	M/E					870,00		
Fca/Ric	Desde 20/04	Cdo.	M/E	850,00	860,00	865,00	870,00	870,00	2,4%	850,00
Exp/SM	Desde 21/04	Cdo.	M/E	860,00		880,00	870,00	880,00		
Fca/SL	Desde 24/04	Cdo.	M/E	850,00	860,00	865,00	870,00	870,00	2,4%	850,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	852,00	870,00	880,00		880,00	2,9%	855,00
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	M/E	830,00	840,00					840,00
Exp/AS	Desde 21/04	Cdo.	M/E	860,00	870,00	880,00	870,00	880,00		
Exp/Ramallo	Desde 19/04	Cdo.	M/E	850,00	860,00	865,00	870,00	870,00		
Exp/Lima	S/Desc.	Cdo.	M/E		850,00					
Fca/Tmb	May	Cdo.	M/E	u\$s 220,00	224,00	225,00				220,00
Fca/SM-GL	May	Cdo.	M/E	u\$s	224,00	225,00				220,00
Fca/VGG-SL	May	Cdo.	M/E	u\$s	224,00					
Exp/SM-AS	May	Cdo.	M/E	u\$s	224,00					
Exp/SM-AS	Jun'10	Cdo.	M/E	u\$s		226,00				222,00
<b>Girasol</b>										
Fca/Ric-Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	875,00	875,00	875,00	875,00	880,00	0,6%	875,00
Fca/Junín	C/Desc.	Cdo.	M/E	875,00	875,00	875,00	875,00	880,00	1,7%	865,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	865,00	865,00	865,00	865,00	870,00	0,6%	865,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	855,00	855,00	855,00	855,00	860,00	0,6%	855,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Fli/Cnflt	875,00	875,00	875,00	875,00	880,00	0,6%	875,00
Fca/Reconquista	C/Desc.	Cdo.	M/E	875,00						875,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Fli/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) Timbues (VGG) Villa Gobernador Gálvez. Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (\*) Valores ofrecidos, sin operaciones.

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	12/04/10	13/04/10	14/04/10	15/04/10	16/04/10	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>								
	En \$ / US\$							
DLR042010	438.576	418.221	3,884	3,886	3,882	3,879	3,877	-0,18%
DLR052010	188.624	263.764	3,898	3,900	3,895	3,891	3,892	-0,10%
DLR062010	186.623	183.097	3,919	3,919	3,914	3,912	3,911	-0,20%
DLR072010	24.119	177.489	3,942	3,944	3,941	3,935	3,934	-0,20%
DLR082010	9.000	137.177	3,973	3,975	3,971	3,965	3,965	-0,20%
DLR092010	20.715	127.007	4,005	4,009	4,003	3,997	3,997	-0,20%
DLR102010	20.000	140.844	4,039	4,043	4,035	4,028	4,028	-0,30%
DLR112010	14.350	121.881	4,075	4,075	4,069	4,063	4,063	-0,42%
DLR122010	6.045	178.496	4,103	4,106	4,105	4,100	4,100	-0,32%
DLR012011	12.300	47.560	4,141	4,140	4,135	4,132	4,130	-0,27%
DLR022011	18.200	64.100	4,180	4,181	4,175	4,166	4,166	-0,29%
DLR032011	11.034	35.193	4,220	4,220	4,213	4,205	4,205	-0,36%
DLR042011	7.010	17.967	4,270	4,270	4,260	4,245	4,245	-0,59%
DLR052011	11.070	56.250	4,300	4,300	4,287	4,281	4,281	-0,67%
DLR062011		1.250	4,334	4,334	4,321	4,321	4,321	-0,30%
DLR072011			4,370	4,370	4,357	4,357	4,357	-0,30%
DLR082011		2.000	4,410	4,410	4,397	4,397	4,397	-0,29%
DLR102011	2.050	2.000	4,550	4,555	4,542	4,542	4,542	0,15%
ECU042010		100	5,260	5,265	5,295	5,275	5,245	0,48%
ECU052010		100	5,290	5,295	5,325	5,300	5,270	0,38%
RFX000000	125	395	3,878	3,878	3,877	3,871	3,870	-0,17%
<b>AGRÍCOLAS</b>								
	En US\$ / Tm							
ISR052010	3.820	9456	221,40	222,90	223,30	227,20	227,20	3,04%
ISR072010	2.504	4611	224,40	225,90	226,30	229,90	230,00	2,86%
ISR092010	44	92	227,70	229,20	229,60	233,20	233,30	2,78%
ISR112010	546	546	231,50	232,70	233,30	236,80	236,30	2,52%
ISR052011	18	112	217,60	218,30	219,00	221,00	221,30	1,51%
MAI000000		92	113,50	114,00	115,50	116,00	116,00	3,57%
MAI042010			113,50	114,00	115,50	116,00		
MAI052010	72	70	115,00	115,00	116,00	116,50	116,50	2,64%
SOF042010	837		223,40	225,00	225,50	227,00		
SOF052010	158	1092	225,00	226,70	227,70	231,50	231,70	3,44%
SOF062010	13	177	228,80	230,50	230,50	232,00	235,30	4,12%
SOF082010		640	231,50	233,70	233,70	237,00	238,00	3,48%
SOF102010		166	232,50	235,50	235,50	238,50	239,50	3,90%
SOF112010	32	160	235,90	238,00	238,50	241,50	241,50	2,99%
SOF042011		164	218,90	220,00	220,50	222,50	222,80	1,50%
SOJ000000		1322	223,40	225,00	225,50	227,00	228,00	2,47%
SOJ042010			223,40	225,00	225,50	227,00		
SOJ052010	1.091	2129	225,00	226,70	227,70	231,50	231,70	3,44%
SOJ062010	292	464	228,80	230,50	230,50	234,00	235,30	4,12%
SOJ072010	241	713	230,00	231,90	232,00	235,50	235,50	3,06%
SOJ082010		60	231,50	233,70	233,70	237,00	238,00	3,48%
SOJ092010	20	3	232,00	235,00	235,00	238,00	239,50	3,90%
SOJ112010	466	366	235,90	238,00	238,50	241,50	241,50	2,99%
SOJ052011	116	148	219,90	221,00	221,50	223,50	223,80	1,50%
<b>TOTAL</b>	<b>980.111</b>	<b>1.997.474</b>						

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	En US\$				
					12/04/10	13/04/10	14/04/10	15/04/10	16/04/10
<b>CALL</b>									
ISR052010	220	call	16	154		5,500			
ISR052010	228	call	35	252		1,800			
ISR052010	232	call	58	580		0,700		1,200	
ISR052010	236	call	8	274		0,300			
DLR102010	3,86	call	43	23					
DLR102010	4,25	call	43	23					

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1)</sup>	12/04/10	13/04/10	14/04/10	15/04/10	16/04/10
<b>PUT</b>									
ISR052010	184	put	422	204	0,100	0,100			0,100
ISR052010	188	put	240	356	0,100	0,100			0,100
ISR052010	200	put	36	876		0,300			
ISR052010	204	put	8	84		0,500			
ISR052010	208	put	40	271		0,500			
ISR052010	212	put	12	218		0,800			
ISR052010	216	put	16	136		1,600			
ISR052010	220	put	24	997		2,600			
ISR052010	224	put	388	1096	5,000	5,000	4,000	3,000	2,000
SOF062010	224	put	60	20				3,700	3,200

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

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	12/04/10			13/04/10			14/04/10			15/04/10			16/04/10			var. sem.
	máx	mín	última													
<b>FINANCIEROS</b> En \$ / US\$																
DLR042010	3,886	3,882	3,883	3,886	3,883	3,886	3,885	3,881	3,882	3,883	3,878	3,879	3,880	3,875	3,877	-0,18%
DLR052010	3,900	3,893	3,898	3,900	3,898	3,899	3,900	3,893	3,895	3,897	3,891	3,891	3,895	3,890	3,892	-0,10%
DLR062010	3,920	3,918	3,919	3,921	3,918	3,919	3,917	3,913	3,914	3,916	3,909	3,912	3,914	3,911	3,911	-0,20%
DLR072010				3,945	3,942	3,944	3,941	3,938	3,941	3,948	3,935	3,935	3,937	3,934	3,934	-0,35%
DLR082010				3,975	3,975	3,975	3,974	3,971	3,971	3,970	3,970	3,970				
DLR092010	4,010	4,005	4,005	4,010	4,007	4,009	4,003	4,000	4,003	3,997	3,997	3,997				
DLR102010				4,043	4,043	4,043	4,035	4,025	4,035	4,032	4,028	4,028				
DLR112010	4,077	4,075	4,075				4,069	4,069	4,069	4,070	4,063	4,063				
DLR122010	4,103	4,100	4,103	4,110	4,106	4,106	4,105	4,100	4,105	4,104	4,100	4,104				
DLR012011				4,143	4,140	4,140	4,150	4,120	4,130	4,137	4,128	4,132	4,139	4,139	4,139	
DLR022011	4,180	4,180	4,180	4,181	4,181	4,181	4,173	4,160	4,173	4,175	4,165	4,166				
DLR032011	4,220	4,220	4,220				4,200	4,200	4,200	4,205	4,205	4,205				
DLR042011							4,240	4,240	4,240	4,255	4,230	4,245				
DLR052011							4,290	4,280	4,287	4,281	4,280	4,281				
DLR102011	4,550	4,550	4,550	4,555	4,555	4,555										
RFX000000				3,844	3,844	3,844										

**AGRÍCOLAS**

En US\$ / Tm

ISR052010	222,30	221,10	221,40	223,00	221,00	222,90	224,40	223,00	223,20	227,20	222,90	227,20	227,20	226,10	227,20	3,04%
ISR072010	224,90	224,10	224,50	226,00	225,30	225,80	227,30	226,30	226,30	230,00	227,40	229,90	230,20	229,80	229,90	2,91%
ISR092010	227,50	227,50	227,50							231,00	230,00	231,00				
ISR112010	231,80	231,40	231,50	232,90	231,90	232,70	234,20	233,30	233,30	235,50	234,00	235,50	235,50	235,50	235,50	2,39%
ISR052011	217,80	217,50	217,60				219,50	219,50	219,50							
MAI052010	115,00	115,00	115,00	115,00	115,00	115,00				116,50	116,50	116,50				
SOF042010	224,10	223,00	223,30	225,00	224,00	225,00	226,10	225,00	225,50	227,00	227,00	227,00				
SOF052010	225,00	224,80	225,00				227,00	227,00	227,00	230,00	228,00	230,00				
SOF062010	226,50	226,50	226,50							230,50	230,50	230,50				
SOF112010							236,50	236,50	236,50	238,50	238,50	238,50				
SOJ052010	225,40	224,60	225,00	227,00	224,50	226,70	228,50	227,60	227,70	231,50	227,20	231,50	231,80	231,00	231,70	3,67%
SOJ062010	228,80	228,50	228,80	230,50	230,00	230,50							235,50	235,00	235,50	4,20%
SOJ072010	230,30	230,00	230,00	232,10	231,50	232,00	233,30	232,00	233,30	233,10	233,10	233,10	236,00	235,40	235,50	3,06%
SOJ092010													239,50	239,50	239,50	
SOJ112010	236,00	236,00	236,00	238,00	237,80	238,00	239,20	238,50	238,50	240,50	239,00	240,50	241,50	241,20	241,50	2,99%
SOJ052011	220,00	220,00	220,00	220,20	220,20	220,20										

985.110 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)

2.026.791

Interés abierto en contratos

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas						var.sem.
			12/04/10	13/04/10	14/04/10	15/04/10	16/04/10		
TRIGO B.A. 04/2010			130,00	130,00	135,50	138,00	141,00	8,46%	
TRIGO B.A. 05/2010	3.200	83	139,70	140,00	143,30	146,00	147,30	5,59%	
TRIGO B.A. 07/2010	12.300	905	140,50	141,00	144,00	147,00	147,50	4,61%	
TRIGO B.A. 09/2010	200	122	145,00	145,50	148,50	150,00	150,50	3,44%	
TRIGO B.A. 01/2011	9.000	366	139,50	140,00	141,50	143,00	144,90	3,87%	
TRIGO B.A. 03/2011		5	144,50	145,00	146,50	148,00	149,00	3,11%	
TRIGO B.A. 07/2011		2	149,50	150,00	151,50	153,00	153,00	2,34%	
TRIGO B.A. 09/2011		2	151,50	152,00	153,50	155,00	154,50	1,98%	
MAIZ Q.Q. 05/2010			100,00	100,00	100,00	100,00	100,00		
MAIZ Q.Q. 06/2010			100,00	100,00	100,00	100,00	100,00		
MAIZ ROS 04/2010	16.400	220	113,50	115,50	116,30	116,50	116,00	3,11%	
MAIZ ROS 05/2010	4.400	139	114,50	116,00	116,30	116,50	116,50	2,64%	
MAIZ ROS 06/2010		1	115,00	116,00	116,00	116,50	116,50	2,19%	
MAIZ ROS 07/2010	11.200	701	114,30	116,00	116,00	117,00	117,50	3,07%	
MAIZ ROS 09/2010		40	115,80	116,50	116,30	117,50	118,00	2,16%	
MAIZ ROS 12/2010	1.000	46	120,00	120,80	120,50	121,50	121,50	1,25%	
MAIZ ROS 04/2011		5	115,00	115,00	115,00	115,00	115,00		
MAIZ ROS 07/2011		2	118,00	118,00	118,00	118,00	118,00		
SOJA I.W. 05/2010	7.000	247	105,00	105,00	105,00	105,00	105,00		
SOJA Q.Q. 05/2010	6.900	474	97,50	97,50	97,50	97,00	97,00	-0,51%	
SOJA ROS 04/2010	3.400	30	223,80	225,00	226,50	229,00	228,50	2,93%	
SOJA ROS 05/2010	222.900	9.585	224,80	227,00	228,10	231,00	231,50	3,63%	
SOJA ROS 06/2010		1	225,80	228,00	229,00	232,00	232,50	3,66%	
SOJA ROS 07/2010	133.400	2.539	229,50	231,20	232,00	234,50	235,50	3,29%	
SOJA ROS 09/2010	300	18	232,50	234,50	235,20	237,50	238,50	3,25%	
SOJA ROS 11/2010	64.900	1.180	235,50	238,10	239,50	241,00	241,30	2,99%	
SOJA ROS 05/2011	13.600	200	219,50	221,00	221,10	223,50	223,50	1,59%	
SOJA ROS 07/2011		6	226,00	227,00	227,00	229,50	229,50	1,32%	
SOJA ROS 09/2011		6	232,00	233,00	233,00	235,50	235,50	1,29%	
SOJA VIL 05/2010		333	86,00	86,00	86,00	86,00	86,00		
SOJA VIL 07/2010	2.100	23	86,00	86,00	86,00	86,00	86,00		
SOJA DAI 05/2010		195	86,00	86,00	86,00	86,00	86,00		
SOJA DAI 07/2010		20	86,00	86,00	86,00	86,00	86,00		
SOJA FRS 05/2010		11	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00		

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En toneladas						var.sem.
			12/04/10	13/04/10	14/04/10	15/04/10	16/04/10		
Trigo BA Inm./Disp			504,00	505,00	524,00	530,00	535,00	6,15%	
Maiz BA Inm./Disp			436,00	440,00	440,00	448,00	450,00	3,21%	
Soja Ros Inm/Disp.			865,00	875,00	880,00	890,00	890,00	3,49%	
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			865,00	875,00	880,00	890,00	890,00	3,49%	

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	En toneladas												var. sem.				
	12/04/10			13/04/10			14/04/10			15/04/10				16/04/10			
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última		máx	mín	última	
TRIGO B.A. 05/2010				140,5	140,5	140,5	145,0	144,0	144,0	146,0	145,0	146,0					
TRIGO B.A. 07/2010	141,0	140,5	140,5	143,0	140,5	143,0	145,0	141,0	145,0	147,0	146,0	146,5	147,5	147,0	147,5		5,0%
TRIGO B.A. 09/2010										151,5	151,5	151,5					
TRIGO B.A. 01/2011	139,5	139,5	139,5	140,0	139,5	140,0	142,0	141,5	141,5	143,0	141,5	143,0	145,0	143,5	144,9		3,5%
MAIZ ROS 04/2010	114,5	114,0	114,0	116,0	115,0	115,8	116,1	116,0	116,0	116,5	116,5	116,5	116,5	116,0	116,0		2,7%
MAIZ ROS 05/2010	115,0	115,0	115,0				116,5	116,5	116,5	116,8	116,5	116,5					
MAIZ ROS 07/2010				117,0	116,0	117,0	117,5	117,0	117,5	118,0	117,0	118,0	117,5	117,5	117,5		2,2%
MAIZ ROS 12/2010							121,0	121,0	121,0	121,0	121,0	121,0					
SOJA I.W. 05/2010	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0		
SOJA Q.Q. 05/2010	97,5	97,5	97,5	98,0	97,5	98,0	97,5	97,5	97,5	97,0	97,0	97,0	97,0	97,0	97,0		-0,5%
SOJA ROS 04/2010	224,0	224,0	224,0	225,5	225,5	225,5	226,5	226,5	226,5	230,0	228,5	229,0					
SOJA ROS 05/2010	225,2	223,8	225,1	227,2	226,0	226,6	228,9	227,0	227,6	231,8	228,5	231,8	232,0	230,5	231,5		3,5%
SOJA ROS 06/2010																	
SOJA ROS 07/2010	229,8	228,7	229,3	232,0	231,0	231,0	233,0	230,5	230,5	235,0	232,0	235,0	236,0	234,0	235,5		3,2%
SOJA ROS 09/2010				234,5	234,5	234,5	235,2	235,2	235,2								
SOJA ROS 11/2010	236,2	234,8	236,0	238,5	237,0	238,5	240,0	238,5	238,5	241,5	239,0	241,0	241,5	240,5	241,3		2,8%
SOJA ROS 05/2011	220,0	219,5	220,0	221,0	220,0	221,0	221,2	220,8	221,1	223,5	222,0	223,5	223,5	223,0	223,5		1,3%

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

		embarque	12/04/10	13/04/10	14/04/10	15/04/10	16/04/10	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		215,00	218,00	218,00	220,00	220,00	215,00	2,33%
Precio FAS			152,71	154,91	154,92	156,39	156,39	152,70	2,42%
Precio FOB	Abr'10		v 225,00	v 228,00	v 228,00	v 228,00	v 228,00	v 225,00	1,33%
Precio FAS			162,71	164,91	164,92	164,39	164,39	162,70	1,04%
Precio FOB	May'10		v 225,00	v 228,00	v 228,00	v 228,00	v 235,00	v 225,00	4,44%
Precio FAS			162,71	164,91	164,92	164,39	171,39	162,70	5,34%
<b>Maíz Up River</b>									
Precio FOB	Spot		159,00	164,00	167,00	167,00	167,00	158,00	5,70%
Precio FAS			117,20	121,08	123,41	123,41	123,40	116,43	5,99%
Precio FOB	May'10		160,72	163,38	163,97	165,25	166,33	158,17	5,16%
Precio FAS			118,92	120,46	120,38	121,66	122,73	116,59	5,27%
Precio FOB	Jun'10		157,58	159,05	161,22	162,89	169,68	156,39	8,50%
Precio FAS			115,77	116,13	117,62	119,29	126,08	114,82	9,81%
Precio FOB	Jul'10		161,21	163,68	165,75	167,42	168,30	159,94	5,23%
Precio FAS			119,41	120,76	122,15	123,82	124,70	118,36	5,36%
Precio FOB	Ago'10		v 165,74	v 167,12	v 169,19	v 170,96	v 170,86	160,92	6,18%
Precio FAS			123,94	124,20	125,59	127,36	127,26	119,34	6,64%
<b>Sorgo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		99,00	110,00	115,00	117,00	117,00	98,00	19,39%
Precio FAS			70,69	79,33	83,32	84,92	84,43	69,89	20,80%
Precio FOB	Abr'10		v 109,54					v 108,56	
Precio FAS			81,23					80,45	
Precio FOB	May'10			v 111,22	v 113,38	v 115,45	v 115,74		
Precio FAS				80,54	81,71	83,37	83,17		
<b>Soja Up River / del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		358,00	362,00	363,00	368,00	369,00	356,00	3,65%
Precio FAS			219,15	221,67	222,23	225,47	226,11	217,93	3,75%
Precio FOB	May'10		356,05	359,35	359,72	365,04	c 364,22	353,38	3,07%
Precio FAS			217,42	219,33	219,35	222,93	221,75	215,45	2,92%
Precio FOB	Jun'10		359,54	362,29	362,84	368,34	c 367,80	356,96	3,04%
Precio FAS			220,91	222,27	222,47	226,23	225,33	219,03	2,88%
Precio FOB	Jul'10		358,15	361,19	361,47	367,71	368,26	356,32	3,35%
Precio FAS			219,53	221,17	221,10	225,59	225,79	218,39	3,39%
Precio FOB	Ago'10				v 363,66	v 369,91	v 370,65		
Precio FAS					223,30	227,79	228,18		
<b>Girasol Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		405,00	405,00	405,00	405,00	405,00	405,00	
Precio FAS			234,94	234,94	234,91	234,87	234,65	234,91	-0,11%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		12/04/10	13/04/10	14/04/10	15/04/10	16/04/10	var.sem.	09/04/10
Tipo de cambio	cprdr	3,8380	3,8390	3,8360	3,8320	3,8290	-0,18%	3,8360
	vndr	3,8780	3,8790	3,8760	3,8720	3,8690	-0,18%	3,8760
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	2,9553	2,9560	2,9537	2,9506	2,9483	-0,18%	2,9537
Maíz	20,0	3,0704	3,0712	3,0688	3,0656	3,0632	-0,18%	3,0688
Demás cereales	20,0	3,0704	3,0712	3,0688	3,0656	3,0632	-0,18%	3,0688
Habas de soja	35,0	2,4947	2,4954	2,4934	2,4908	2,4889	-0,18%	2,4934
Semilla de girasol	32,0	2,6098	2,6105	2,6085	2,6058	2,6037	-0,18%	2,6085
Resto semillas oleagin.	23,5	2,9361	2,9368	2,9345	2,9315	2,9292	-0,18%	2,9345
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,3391	3,3399	3,3373	3,3338	3,3312	-0,18%	3,3373
Harina y Pellets Soja	32,0	2,6098	2,6105	2,6085	2,6058	2,6037	-0,18%	2,6085
Harina y pellets girasol	30,0	2,6866	2,6873	2,6852	2,6824	2,6803	-0,18%	2,6852
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,6866	2,6873	2,6852	2,6824	2,6803	-0,18%	2,6852
Aceite de soja	32,0	2,6098	2,6105	2,6085	2,6058	2,6037	-0,18%	2,6085
Aceite de girasol	30,0	2,6866	2,6873	2,6852	2,6824	2,6803	-0,18%	2,6852
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,6866	2,6873	2,6852	2,6824	2,6803	-0,18%	2,6852

**Trigo**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg: Up River		FOB Golfo de México(2)					
	Emb.cercano	Abr-10	May-10	Abr-10	May-10	Jun-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10
Promedio enero	231,71			220,03	220,15	216,37	216,68	217,00	207,73
Promedio febrero	223,95			214,46	212,04	209,61	209,61	209,61	209,61
Promedio marzo	215,10	216,12	221,09	211,38	211,98	210,56	210,56	213,08	213,08
Semana anterior	215,00	v225,00	v225,00	203,30	203,30	205,50	205,50	210,00	210,00
12/04	215,00	v225,00	v225,00	203,60	203,60	205,60	205,60	210,00	210,00
13/04	218,00	v228,00	v228,00	206,70	206,70	207,10	207,10	211,40	213,30
14/04	218,00	v228,00	v228,00	205,90	205,90	206,30	206,30	210,60	212,40
15/04	220,00	v228,00	v228,00	208,10	208,10	208,50	208,50	212,60	214,50
16/04	220,00	v228,00	v235,00	215,87	215,87	216,61	216,61	223,13	224,97
Variación semanal	2,33%	1,33%	4,44%	6,18%	6,18%	5,41%	5,41%	6,25%	7,13%

**Chicago Board of Trade(3)**

	May-10	Jul-10	Sep-10	Dic-10	Mar-11	May-11	Jul-11	Sep-11	Dic-11
Promedio enero	195,88	199,98	205,36	214,33	222,92	226,09	229,76	235,20	240,42
Promedio febrero	185,18	189,76	195,47	204,78	214,16	218,18	222,83	228,26	235,03
Promedio marzo	177,69	182,38	188,11	197,91	207,11	211,69	216,42	220,89	227,32
Semana anterior	171,14	176,10	182,44	192,63	202,83	208,52	213,85	219,36	225,79
12/04	171,87	176,56	182,90	193,28	203,38	208,89	214,22	219,73	226,16
13/04	174,90	179,59	186,02	196,22	206,41	212,11	217,62	223,22	229,65
14/04	174,44	179,04	185,28	195,57	205,86	211,56	216,88	222,40	228,64
15/04	176,47	181,06	187,30	197,04	206,87	212,57	218,26	223,77	230,02
16/04	180,23	184,64	190,80	200,62	210,73	216,52	221,75	227,08	233,33
Variación semanal	5,31%	4,85%	4,58%	4,15%	3,89%	3,83%	3,69%	3,52%	3,34%

**Kansas City Board of Trade(4)**

	May-10	Jul-10	Sep-10	Dic-10	Mar-11	May-11	Jul-11	Sep-11	Dic-11
Promedio enero	196,35	200,68	204,91	211,56	206,98	186,11	224,49	217,31	222,74
Promedio febrero	187,04	191,08	195,35	201,65	207,94	187,04	214,99	218,65	224,95
Promedio marzo	180,60	184,60	188,86	195,32	201,50	180,60	209,49	212,44	218,17
Semana anterior	177,66	181,61	186,11	192,45	198,88	177,66	206,96	211,19	217,99
12/04	177,93	181,79	186,20	192,63	199,06	177,93	207,61	211,83	218,63
13/04	181,06	185,10	189,42	195,85	202,28	181,06	210,91	215,14	221,94
14/04	180,23	184,27	188,59	195,02	201,45	180,23	210,09	214,31	221,11
15/04	182,44	186,48	190,61	197,04	203,47	182,44	212,11	216,33	223,13
16/04	186,11	190,15	194,56	201,08	207,51	186,11	216,15	220,37	227,17
Variación semanal	4,76%	4,70%	4,54%	4,49%	4,34%	4,76%	4,44%	4,35%	4,21%

(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	Ene-10	Feb-10	Abr-10	May-10	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09
Promedio enero	154,25	149,42		150,93					
Promedio febrero	138,05			132,40					
Promedio marzo	110,10			115,92					
Semana anterior	98,00			v108,56					
12/04	99,00			v109,54					
13/04	110,00				v111,22				
14/04	115,00				v113,38				
15/04	117,00				v115,45				
16/04	117,00				v115,74				
Variación semanal	19,39%								

**Maíz**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg-Up river				FOB Golfo de México(2)			
	Emb cerc	May-10	Jun-10	Jul-10	Ago-10	Abr-10	May-10	Jun-10	Jul-10
Promedio enero	178,45	161,71				179,02	179,77	176,13	176,55
Promedio febrero	161,75	161,63				169,24	168,95	166,25	166,25
Promedio marzo	160,38	160,64	160,75	161,17		164,96	165,60	167,77	167,70
Semana anterior	158,00	158,17	156,39	159,94	160,92	157,40	158,60	161,10	162,30
12/04	159,00	160,72	157,58	161,21	v165,74	158,40	159,50	162,00	163,20
13/04	164,00	163,38	159,05	163,68	v167,12	160,40	161,60	163,50	164,70
14/04	167,00	163,97	161,22	165,75	v169,19	162,60	163,80	165,60	166,70
15/04	167,00	165,25	162,89	167,42	v170,96	164,70	165,80	167,60	168,80
16/04	167,00	166,33	169,68	168,30	v170,86	168,89	170,07	171,65	172,83
Variación semanal	5,70%	5,16%	8,50%	5,23%	6,18%	7,30%	7,23%	6,55%	6,49%

**Chicago Board of Trade(5)**

	May-10	Jul-10	Sep-10	Dic-10	Mar-11	May-11	Jul-11	Sep-11	Dic-11
Promedio enero	156,13	159,71	161,99	164,09	167,94	170,38	172,47	170,47	169,83
Promedio febrero	147,32	151,46	154,29	156,88	161,31	164,05	166,11	164,16	162,96
Promedio marzo	144,71	149,07	152,54	156,03	160,36	163,13	165,23	163,71	162,42
Semana anterior	136,12	140,64	144,78	149,11	154,13	157,47	159,84	159,74	160,13
12/04	137,10	141,53	145,66	149,90	154,82	158,16	160,43	160,33	160,13
13/04	138,77	143,01	147,04	151,27	156,10	159,25	161,61	161,31	161,31
14/04	140,94	145,07	149,11	153,24	158,06	161,31	163,58	162,89	162,69
15/04	143,01	147,14	151,27	155,21	159,93	163,08	165,35	164,56	164,17
16/04	143,30	147,24	151,18	155,21	160,03	163,28	165,64	164,76	164,36
Variación semanal	5,28%	4,69%	4,42%	4,09%	3,83%	3,69%	3,63%	3,14%	2,64%

(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. (5) maíz amarillo estadounidense, entrega en depósitos autorizados de Chicago.

## Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets		Aceite				
	SAGPyA(1)	SAGPyA(1)	FOB Arg.		SAGPyA(1)	FOB Arg.			
	Emb cerc	Emb cerc	Mar-10	Abr-10	Emb cerc	Mar-10	Abr-10	May-10	Jun-10
Promedio enero	370,00	153,50			894,85	879,50	880,00		
Promedio febrero	370,00	155,00	168,50		847,90	849,40	858,89	869,15	
Promedio marzo	388,33	160,71	166,54	149,75	860,71	849,55	855,60	862,83	
Semana anterior	405,00	155,00		147,50	870,00		850,00	857,50	
12/04	405,00	155,00		147,50	867,00		840,00	847,50	
13/04	405,00	155,00		147,50	855,00		845,00	855,00	862,50
14/04	405,00	150,00		147,50	855,00		845,00	857,50	867,50
15/04	405,00	145,00		147,50	860,00		845,00	860,00	867,50
16/04	405,00	145,00		147,50	860,00		845,00	860,00	867,50
Var.semanal	0,00%	-6,45%		0,00%	-1,15%		-0,59%	0,29%	

## Rotterdam

	Pellets(6)			Aceite(9)					
	Afloat	Mar-10	My/Jl-10	Mar-10	Abr-10	Ab/Jn.10	My/Jl.10	Jl/St.10	Oc/Dc.10
Promedio enero			235,69			982,50		1.012,75	1.026,84
Promedio febrero		242,25	246,16			957,78		985,75	990,75
Promedio marzo	230,74			939,29		953,75		985,00	968,41
Semana anterior							940,00	970,00	950,00
12/04					920,00		940,00	965,00	945,00
13/04					910,00		930,00	955,00	935,00
14/04					910,00		930,00	955,00	935,00
15/04			230,38				920,00	945,00	935,00
16/04			229,30		910,00		925,00	945,00	930,00
Var.semanal							-1,60%	-2,58%	-2,11%

## Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.- UR/Sur			FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	May-10	Jun-10	Jul-10	Abr-10	May-10	Jun-10	Jul-10	Ago-10
Promedio enero	384,80	365,49	365,93	367,09	383,56	380,56	380,56	380,56	
Promedio febrero	347,05	347,23	347,65	340,02	368,32	364,11	364,11	364,11	
Promedio marzo	352,57	350,32	353,22	349,80	371,03	372,22	371,42	368,92	
Semana anterior	356,00	353,38	356,96	356,32	371,10	371,10	368,22	368,98	368,98
12/04	358,00	356,05	359,54	v358,15	370,30	373,40	374,20	371,44	371,44
13/04	362,00	359,35	362,29	v361,19	373,30	376,00	376,70	374,57	374,57
14/04	363,00	c359,72	362,84	v361,47	373,60	376,60	377,30	374,93	374,93
15/04	368,00	365,04	368,34	v367,71	379,10	382,40	383,20	380,26	380,26
16/04	369,00	c364,22	c367,80	v368,26	383,98	383,24	381,68	382,42	
Var.semanal	3,65%	3,07%	3,04%	3,35%	3,47%	3,27%	3,66%	3,64%	

(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.

**Soja**

Dólares por tonelada

	<b>FOB Paranaguá, Br.</b>								
	Nov-09	Mar-10	Mr/Ab10	Abr-10	Ab/My10	May-10	Jn/Jl10	Ago-10	Sep-10
Promedio enero		376,32	374,92	365,81	397,02	364,73	367,93		
Promedio febrero		359,13	355,57	351,73		350,29	353,03		
Promedio marzo			362,59	356,80		355,03	356,69	357,82	
Semana anterior						360,55	363,95	364,59	
12/04						363,40	366,52	366,43	
13/04						364,87	367,26	368,54	364,87
14/04						364,87	367,81	368,82	366,34
15/04						369,83	373,14	375,62	371,67
16/04						369,37	372,58	375,06	372,31
Variación semanal						2,45%	2,37%	2,87%	

**Chicago Board of Trade(8)**

	May-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Nov-10	Ene-11	Mar-11	May-11	Jul-11
Promedio enero	363,21	365,24	363,18	357,31	352,68	355,91	358,86	358,45	359,65
Promedio febrero	348,17	351,02	349,52	343,61	339,13	342,46	345,33	346,35	348,43
Promedio marzo	350,05	352,93	351,53	345,90	341,84	345,01	347,70	349,28	351,50
Semana anterior	349,90	353,48	351,74	346,59	344,11	347,23	349,53	351,92	354,77
12/04	352,75	355,87	353,57	346,78	343,56	346,59	349,07	350,91	354,03
13/04	355,69	358,44	356,79	349,07	347,23	350,17	352,56	354,40	357,43
14/04	356,05	358,99	357,06	350,54	347,69	350,54	352,93	355,14	358,07
15/04	361,57	364,87	363,31	356,24	353,11	355,87	358,07	359,45	362,39
16/04	362,02	365,61	364,05	357,62	354,77	357,43	359,45	360,83	363,77
Variación semanal	3,47%	3,43%	3,50%	3,18%	3,10%	2,94%	2,84%	2,53%	2,54%

**Tokyo Grain Exchange**

	<b>Transgénica(9)</b>					<b>No transgénica(10)</b>			
	Abr-10	Jun-10	Ago-10	Oct-10	Dic-10	Abr-10	Jun-10	Ago-10	Oct-10
Promedio enero	501,89	480,65	476,94	480,80		566,98	549,07	550,18	
Promedio febrero	491,84	474,48	455,64	459,33	455,24	555,49	540,88	533,36	538,20
Promedio marzo	450,66	444,36	434,19	437,70	433,96	508,98	503,03	506,21	512,54
Semana anterior	431,99	436,93	427,81	446,27	443,37	485,12	492,42	496,60	496,60
12/04	428,77	437,46	431,88	450,33	445,50	472,74	491,30	496,34	497,20
13/04	433,75	434,93	427,10	444,60	440,30	469,28	482,92	491,50	491,82
14/04	431,62	436,67	431,72	450,43	448,17	471,71	488,70	497,19	497,30
15/04	431,38	446,21	436,97	453,84	450,18	494,45	485,21	509,38	507,02
16/04	478,02	470,95	456,93	473,02	460,41	502,69	500,63	516,82	513,02
Variación semanal	10,65%	7,79%	6,81%	5,99%	3,84%	3,62%	1,67%	4,07%	3,31%

(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 detalla. (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.

**Pellets de Soja**

Dólares por tonelada

	Rotterdam(11)					Rotterdam(12)			
	Abr-10	May-10	Jn/St10	Oc/Dc10	En/Mr11	May-10	Jn/St10	Oc/Dc10	En/Mr11
Promedio enero	358,95			351,05				335,88	
Promedio febrero	333,10			321,70				309,33	
Promedio marzo	339,00	330,80	323,42	319,68	321,43	317,22	307,44	307,09	
Semana anterior	348,00	328,00	322,00	324,00	326,00	324,00	309,00	311,00	312,00
12/04	342,00	333,00	324,00	325,00	325,00	328,00	312,00	312,00	313,00
13/04		335,00	327,00	327,00	327,00	332,00	318,00	318,00	318,00
14/04		339,00	331,00	330,00	331,00	332,00	319,00	319,00	319,00
15/04	346,00	339,00	330,00	330,00	330,00	332,00	317,00	317,00	317,00
16/04		346,00	338,00	336,00	337,00	339,00	326,00	324,00	324,00
Variación semanal		5,49%	4,97%	3,70%	3,37%	4,63%	5,50%	4,18%	3,85%

	SAGPyA(1)	FOB Arg.				FOB Brasil - Paranaguá			
	Emb cerc	Abr-10	May-10	Jun-10	Oc/Dc10	May-10	Jn/Jl10	Ag/Si10	Oc/Dc10
Promedio enero	364,05	305,10							
Promedio febrero	337,10	298,45							
Promedio marzo	287,29	289,28	279,30		278,20	283,85	280,25	276,93	
Semana anterior	282,00	288,36	281,41		282,52	281,41	281,19	278,66	285,16
12/04	288,00		293,65	281,64	284,17	285,38	285,49	281,08	286,82
13/04	291,00		297,84	285,27	288,03	287,37	291,11	288,03	292,22
14/04	289,00		297,84	282,63	286,49	287,48	289,24	286,49	289,79
15/04	300,00		300,54	288,52	295,74	294,20	296,74	293,21	297,07
16/04	299,00		298,61	287,81	295,08	293,10	295,08	292,77	296,63
Var.semanal	6,03%		6,11%		4,45%	4,15%	4,94%	5,06%	4,02%

**Harina de Soja**

Dólares por tonelada

	May-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Oct-10	Dic-10	Ene-11	Mar-11	May-11
Promedio enero	314,53	313,96	312,01	308,30	301,09	299,37	300,71	303,28	304,56
Promedio febrero	297,39	296,33	293,69	289,78	281,70	280,71	282,13	285,01	287,04
Promedio marzo	292,36	291,34	289,10	285,76	278,11	277,29	278,53	281,66	283,25
Semana anterior	292,44	291,67	289,46	285,27	278,00	277,01	277,89	280,64	282,30
12/04	299,16	298,17	294,86	289,35	280,20	278,66	279,65	282,30	283,95
13/04	303,35	303,24	300,04	294,64	285,60	284,17	285,27	288,03	289,68
14/04	302,36	301,92	298,17	292,00	283,18	281,53	282,52	285,16	286,82
15/04	310,74	310,52	306,77	300,37	291,01	289,68	290,56	292,77	294,20
16/04	309,63	309,41	306,11	299,93	290,56	289,02	289,79	291,78	292,66
Var.semanal	5,88%	6,08%	5,75%	5,14%	4,52%	4,34%	4,28%	3,97%	3,67%

(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 dele 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	Abr-10	May-10	My/Jl10	Jun-10	Jn/Jl10	Jl/St10	Ag/Oc10	Nv/En11
Promedio enero	843,75	904,62		916,90				914,21	914,21
Promedio febrero	835,60	900,78		897,11				906,02	942,26
Promedio marzo	823,71	917,73		908,94				920,32	935,31
Semana anterior	825,00			928,57				943,39	956,87
12/04	820,00			920,79				934,37	
13/04	826,00	910,40	910,40			903,60		930,78	
14/04	824,00	922,52	922,52			915,69			
15/04	826,00				905,27		914,76		
16/04	822,00	923,93	923,93			930,67	944,16		
Var.semanal	-0,36%								

	FOB Arg.				FOB Brasil - Paranaguá				
	Abr-10	May-10	My/Jl10	Oc/Dc10	May-10	My/Jl10	Jn/Jl.10	Jl/St.10	Oc/Dc.10
Promedio enero	791,97		827,51				871,04		
Promedio febrero	826,28		827,94						842,27
Promedio marzo	821,19		831,09		821,24		822,90	828,12	854,21
Semana anterior	821,65	820,99		862,88	832,02		841,50		866,19
12/04		807,76	821,21	850,31	822,65	830,58		842,38	855,83
13/04	806,66	809,97	819,89	849,65		834,22		845,46	858,47
14/04		809,86	822,54	852,96		834,66		847,45	861,78
15/04		814,48	826,28	858,25		836,20		845,46	867,07
16/04		809,08	818,35	852,08		830,47		840,17	860,90
Var.semanal		-1,45%		-1,25%					-0,61%

	Chicago Board of Trade(14)								
	May-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Oct-10	Dic-10	Ene-11	Mar-11	May-11
Promedio enero	852,03	860,87	864,35	867,35	869,44	876,10	882,54	886,95	888,29
Promedio febrero	850,74	860,68	864,58	867,39	869,22	875,12	880,81	885,22	886,61
Promedio marzo	878,09	884,34	887,67	890,31	895,55	901,10	905,48	907,73	908,98
Semana anterior	882,72	893,30	897,93	901,46	904,32	911,38	916,67	921,74	925,04
12/04	872,80	882,94	887,57	890,87	893,74	901,01	906,53	911,60	914,90
13/04	876,10	886,02	890,43	893,96	896,83	904,76	910,27	915,34	918,65
14/04	878,75	888,67	893,52	897,05	900,13	908,07	913,58	918,65	921,96
15/04	883,38	893,52	898,15	901,68	904,98	913,36	918,87	923,94	927,25
16/04	877,43	887,79	892,42	896,38	899,69	907,19	912,70	917,77	921,08
Var.semanal	-0,60%	-0,62%	-0,61%	-0,56%	-0,51%	-0,46%	-0,43%	-0,43%	-0,43%

(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 Hlandés. (14) Origen Estadounidense, entregado en depósitos autorizados de Chicago.

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Producto	Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.
		SIN DATOS	semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado (*) año comercial
<b>Trigo pan</b> (Dic-Nov)	09/10		63,4	3.001,5 (5.343,1)	98,2 (708,7)	68,2 (357,5)	1840,2 (3.761,2)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	09/10		455,3	7.609,8 (4.237,1)	594,8 (1.057,5)	98,2 (203,4)	1917 (1.638,0)
	08/09		0,1	11.091,5 (17.256,3)	1.455,2 (3.879,8)	1.316,4 (3.174,5)	10.128,0 (14.438,6)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	09/10		26,3	431,7 (182,8)	55,6 (24,8)	3,5 (2,3)	124 (97,0)
	08/09		0,1	1.168,0 (1.394,7)	72,3 (123,7)	56,3 (71,1)	1.085,5 (1.128,7)
<b>Cebada Cerv.</b> (Dic-Nov)	09/10 (**)		1,0	370,6 (901,0)	335,7 (478,1)	227,0 (329,4)	116,5 (105,3)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	09/10		299,7	8.796,9 (4.056,4)	3.742,0 (2.717,4)	656,3 (545,7)	211 (121,0)
	08/09		0,1	6.753,7 (16.812,6)	1.711,5 (5.316,0)	1.692,8 (4.566,3)	3.922,9 (11.871,9)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	09/10		0,2	18,1 (36,3)	5,4 (24,1)	1,9 (5,8)	(1,5)
	08/09			78,4 (312,1)	36,5 (155,7)	20,7 (70,7)	27,0 (22,2)

(\*) Datos de embarque mensuales hasta ENERO y desde FEBRERO es estimado por Situación de Vapores. (\*\*) Los datos de exportación corresponden al INDEC, hasta enero.

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Producto	Cosecha	Compras		Total		Fijado
		estimadas (*)	declaradas	1	2	total 3
Al 31/03/10						
<b>Trigo pan</b>	09/10	2.399,4 (2.581,8)	2.279,4 (2.452,7)	716,6 (936,8)		384,6 (387,2)
	08/09	5.916,1 (6.888,5)	5.620,3 (6.544,1)	1.398,1 (1.867,0)		1.342,4 (1.865,7)
<b>Soja</b>	09/10	10.371,3 (5.748,3)	10.371,3 (5.748,3)	7.622,2 (4.225,2)		1.198,2 (878,3)
	08/09	25.936,6 (28.760,0)	25.936,6 (28.760,0)	11.826,3 (11.675,9)		11.237,9 (11.047,0)
<b>Girasol</b>	09/10	1.388,0 (1.927,7)	1.388,0 (1.927,7)	674,5 (1.398,6)		161,1 (303,7)
	08/09	3.527,3 (4.567,1)	3.527,3 (4.567,1)	1.987,5 (1.492,5)		1.647,8 (1.177,6)
Al 03/03/10						
<b>Maíz</b>	09/10	229,6 (196,8)	206,6 (177,1)	27,3 (25,4)		8,8 (12,9)
	08/09	3.083,7 (3.293,9)	2.775,3 (2.964,5)	530,1 (920,3)		525,6 (904,0)
<b>Sorgo</b>	09/10	4,4 (7,1)	4,0 (6,4)	0,4 (0,1)		
	08/09	172,2 (126,7)	155,0 (114,0)	23,0 (16,7)		22,8 (10,2)

Nota: los valores entre paréntesis corresponden a la cosecha anterior igual fecha.

(\*) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan para trigo: 95%, maíz y sorgo: 90%, y para soja y girasol: 100%, en ambas cosechas.

(1) TOTAL COMPRADO: compras efectuadas bajo cualquier modalidad. Incluye "A Fijar". (2) TOTAL A FIJAR: Compras que involucran el compromiso de entrega de la mercadería, pero sin haber pactado el precio. (3) TOTAL FIJADO: Porción del rubro (2) a las que ya se les estableció el precio.

Fuente: Datos procesados por la Dirección de Mercados Agroalimentarios según base ONCCA.

**Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos Oleaginosos**

**Por puerto durante ENERO de 2010**

Cifras en toneladas

salidas	trigo pan	maiz	cebada	avena	girasol	mijo	sorgo	Alpiste	centeno	soja	lino	cártamo	canola	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	132.667	110.917	6.835							25.793				74.870	28.930	380.012
Terminal	38.630	74.876	6.835											13.500		127.006
Glenc. Topoh. UTE	26.717	18.085								25.793				39.370	14.200	51.637
Pto. Galvan	26.350													22.000	14.730	105.713
QUEQUEN	40.970	17.956												23.600	15.800	95.656
Terminal	152.645	21.023	21.000											15.400	23.600	234.068
Term. Quequén	58.000	21.023												8.200	15.800	94.423
ACA	94.645		21.000													123.845
Emb. Directo															15.800	15.800
MAR DEL PLATA																
Ptos marítimos	52%	8%	100%							86%				6%	18%	
BUENOS AIRES																
C. DEL URUGUAY																
TERMI. DEL GUAZU	17.600	26.779					8.888							36.673	12.250	93.302
DIAMANTE - Terminal	164.252	586.430					8.888							263.426	43.000	1.065.996
RAMALLO	84.462	232.901												107.900	15.500	326.251
ROSARIO	51.240	92.060														266.700
Senv. Port. U. VI y VII																
Gral. Lagos																
Guidé																
Villa Gob. Galvez	28.550	66.015												143.017	27.500	170.517
Arroyo Seco																
Punta Alvear	195.454													12.509		94.565
S.LORIS.MARTIN	79.715	787.076					47.525			4.052				1.220.642	154.160	207.963
ACA		169.628					20.675									2.293.170
Vicentin																190.303
Dempa	38.516													219.724		219.724
Pampa		160.914													24.450	62.966
Imsa	16.800	142.137												113.211	5.500	279.625
Quebracho 1/		59.107								4.052				82.091	10.000	251.028
San Benito	9.450	90.460												106.921	54.650	224.730
Terminal VI	14.949	46.176												165.916	15.860	181.776
Timbues (Dreyfus)		54.404												498.638	26.200	624.748
Timbues (Noble)		64.250												34.141		95.266
Transito		25.513														54.404
SAN NICOLAS							26.850								17.500	108.600
Emb. Oficial																25.513
Term. S. Nicolás																
SAN PEDRO-Terminal		25.513														
V.CONSTITUCION-SP																
LIMA - Delta Dock																
ZARATE - Las Palmas																
Ptos fluviales	48%	92%					100%			14%				89%	82%	81%
Total	546.879	1.557.738	27.835				56.413			29.845				1.705.970	254.140	4.272.550

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios - SAGPYA. 1/ Incluye 4.052 tn de soja boliviana Total incluye 70.819 tn arroz, 22.911 tn maiz y Total subproductos 86.759 tn de harina de trigo sin especificar puerto durante 2010.

## Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: ABRIL 2010

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2008/09 (act.)	2,32	10,10	0,03	12,45	6,77	5,33	0,36	6,75%
	2009/10 (ant.)	0,43	9,60	0,01	10,04	4,00	4,98	1,05	21,08%
	2009/10 (act.)	0,36	9,60	0,01	9,97	4,00	4,93	1,04	21,10%
	Variación 1/	-16,3%			-0,7%		-1,0%	-1,0%	
	Variación 2/	-84,5%	-5,0%		-19,9%	-40,9%	-7,5%	188,9%	
<b>Australia</b>	2008/09 (act.)	3,65	20,94	0,13	24,72	14,72	6,85	3,14	45,84%
	2009/10 (ant.)	3,14	22,50	0,10	25,74	15,00	7,10	3,64	51,27%
	2009/10 (act.)	3,14	22,50	0,10	25,74	14,50	7,10	4,14	58,31%
	Variación 1/					-3,3%		13,7%	
	Variación 2/	-14,0%	7,4%	-23,1%	4,1%	-1,5%	3,6%	31,8%	
<b>Canadá</b>	2008/09 (act.)	4,41	28,61	0,38	33,40	18,81	8,03	6,56	81,69%
	2009/10 (ant.)	6,56	26,50	0,40	33,46	18,50	8,10	6,86	84,69%
	2009/10 (act.)	6,56	26,50	0,40	33,46	18,00	8,10	7,36	90,86%
	Variación 1/					-2,7%		7,3%	
	Variación 2/	48,8%	-7,4%	5,3%	0,2%	-4,3%	0,9%	12,2%	
<b>Unión Europea</b>	2008/09 (act.)	12,34	151,08	7,74	171,16	25,32	127,50	18,35	14,39%
	2009/10 (ant.)	18,35	138,14	6,50	162,99	19,00	127,00	16,99	13,38%
	2009/10 (act.)	18,35	138,14	6,00	162,49	20,00	125,50	16,99	13,54%
	Variación 1/			-7,7%	-0,3%	5,3%	-1,2%		
	Variación 2/	48,7%	-8,6%	-22,5%	-5,1%	-21,0%	-1,6%	-7,4%	
<b>China</b>	2008/09 (act.)	38,96	112,46	0,48	151,90	0,72	102,50	48,69	47,50%
	2009/10 (ant.)	48,69	114,50	0,80	163,99	1,00	103,00	59,99	58,24%
	2009/10 (act.)	48,69	114,50	0,80	163,99	1,00	103,00	59,99	58,24%
	Variación 1/								
	Variación 2/	25,0%	1,8%	66,7%	8,0%	38,9%	0,5%	23,2%	
<b>Norte de Africa</b>	2008/09 (act.)	9,26	14,59	23,47	47,32	0,25	37,45	9,62	25,69%
	2009/10 (ant.)	9,60	19,40	19,05	48,05	0,24	38,53	9,29	24,11%
	2009/10 (act.)	9,62	19,40	19,29	48,31	0,24	38,48	9,55	24,82%
	Variación 1/	0,2%		1,2%	0,5%		-0,1%	2,8%	
	Variación 2/	3,9%	33,0%	-17,8%	2,1%	-4,0%	2,8%	-0,7%	
<b>Sudeste Asia</b>	2008/09 (act.)	2,55		11,96	14,51	0,42	11,66	2,43	20,84%
	2009/10 (ant.)	2,43		12,25	14,68	0,38	12,01	2,30	19,15%
	2009/10 (act.)	2,43		12,45	14,88	0,38	12,21	2,30	18,84%
	Variación 1/			1,6%	1,4%		1,7%		
	Variación 2/	-4,7%		4,1%	2,5%	-9,5%	4,7%	-5,3%	
<b>FSU-12</b>	2008/09 (act.)	12,65	115,46	6,54	134,65	37,66	76,65	20,35	26,55%
	2009/10 (ant.)	20,35	113,83	5,50	139,68	35,13	79,38	25,17	31,71%
	2009/10 (act.)	20,35	113,83	5,50	139,68	34,63	80,88	24,17	29,88%
	Variación 1/					-1,4%	1,9%	-4,0%	
	Variación 2/	60,9%	-1,4%	-15,9%	3,7%	-8,0%	5,5%	18,8%	

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: ABRIL 2010

País o Región	Campana	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2008/09 (act.)	3,27	19,13	0,13	22,53	12,22	8,75	1,56	17,83%
	2009/10 (ant.)	0,93	26,57	0,03	27,53	13,61	10,47	3,45	32,95%
	2009/10 (act.)	1,56	26,93	0,03	28,52	13,81	10,87	3,84	35,33%
	Variación 1/	67,7%	1,4%		3,6%	1,5%	3,8%	11,3%	
	Variación 2/	-52,3%	40,8%	-76,9%	26,6%	13,0%	24,2%	146,2%	
<b>Canadá</b>	2008/09 (act.)	4,01	27,17	1,90	33,08	3,87	22,85	6,36	27,83%
	2009/10 (ant.)	6,36	22,37	2,07	30,80	3,63	22,17	5,00	22,55%
	2009/10 (act.)	6,36	22,37	2,07	30,80	3,63	22,17	5,00	22,55%
	Variación 1/								
	Variación 2/	58,6%	-17,7%	8,9%	-6,9%	-6,2%	-3,0%	-21,4%	
<b>Unión Europea</b>	2008/09 (act.)	12,77	161,58	3,41	177,76	5,55	152,10	20,10	13,21%
	2009/10 (ant.)	20,10	152,00	2,78	174,88	2,78	153,21	18,90	12,34%
	2009/10 (act.)	20,10	152,00	2,78	174,88	2,78	153,21	18,90	12,34%
	Variación 1/								
	Variación 2/	57,4%	-5,9%	-18,5%	-1,6%	-49,9%	0,7%	-6,0%	
<b>Japón</b>	2008/09 (act.)	1,71	0,22	19,61	21,54		19,71	1,83	9,28%
	2009/10 (ant.)	1,83	0,19	19,46	21,48		19,61	1,88	9,59%
	2009/10 (act.)	1,83	0,19	19,46	21,48		19,61	1,88	9,59%
	Variación 1/								
	Variación 2/	7,0%	-13,6%	-0,8%	-0,3%		-0,5%	2,7%	17,83%
<b>México</b>	2008/09 (act.)	4,74	32,25	10,47	24,84	0,16	42,06	5,24	12,46%
	2009/10 (ant.)	4,47	29,05	12,40	45,92	0,15	42,45	3,32	7,82%
	2009/10 (act.)	5,24	28,45	10,70	44,39	0,15	41,65	2,59	6,22%
	Variación 1/	17,2%	-2,1%	-13,7%	-3,3%		-1,9%	-22,0%	
	Variación 2/	10,5%	-11,8%	2,2%	78,7%	-6,3%	-1,0%	-50,6%	
<b>China</b>	2008/09 (act.)	40,43	172,66	1,65	214,74	0,22	160,32	54,19	33,80%
	2009/10 (ant.)	54,19	161,35	1,74	217,28	0,57	167,23	49,48	29,59%
	2009/10 (act.)	54,19	161,35	1,74	217,28	0,22	167,23	49,83	29,80%
	Variación 1/								
	Variación 2/	34,0%	-6,6%	5,5%	1,2%	-61,4%	4,3%	-8,0%	
<b>Brasil</b>	2008/09 (act.)	12,87	53,62	1,54	68,03	7,15	47,48	13,41	28,24%
	2009/10 (ant.)	13,60	53,61	0,75	67,96	8,11	48,28	11,58	23,99%
	2009/10 (act.)	13,41	56,11	0,75	70,27	8,11	49,28	12,89	26,16%
	Variación 1/	-1,4%	4,7%		3,4%		2,1%	11,3%	
	Variación 2/	4,2%	4,6%	-51,3%	3,3%	13,4%	3,8%	-3,9%	
<b>FSU-12</b>	2008/09 (act.)	4,27	78,46	0,54	83,27	17,05	57,69	8,54	14,80%
	2009/10 (ant.)	8,56	67,76	0,55	76,87	14,15	56,16	6,57	11,70%
	2009/10 (act.)	8,54	67,76	0,55	76,85	14,20	56,11	6,55	11,67%
	Variación 1/	-0,2%			0,0%	0,4%	-0,1%	-0,3%	-0,2%
	Variación 2/	100,0%	-13,6%	1,9%	-7,7%	-16,7%	-2,7%	-23,3%	-21,1%

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 Maíz por País

Proyección de: ABRIL 2010

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2008/09 (act.)	2,18	15,00	0,13	17,31	10,10	6,40	0,80	12,50%
	2009/10 (ant.)	0,61	21,00	0,03	21,64	12,00	7,10	2,54	35,77%
	2009/10 (act.)	0,80	21,00	0,03	21,83	12,00	7,10	2,73	38,45%
	Variación 1/	31,1%			0,9%			7,5%	
	Variación 2/	-63,3%	40,0%	-76,9%	26,1%	18,8%	10,9%	241,3%	
<b>Sudáfrica</b>	2008/09 (act.)	3,09	12,57	0,03	15,69	2,00	10,00	3,68	36,80%
	2009/10 (ant.)	3,68	13,50	0,03	17,21	2,50	10,40	4,31	41,44%
	2009/10 (act.)	3,68	14,00	0,03	17,71	2,50	11,00	4,21	38,27%
	Variación 1/		3,7%		2,9%		5,8%	-2,3%	
	Variación 2/	19,1%	11,4%		12,9%	25,0%	10,0%	14,4%	
<b>Unión Europea</b>	2008/09 (act.)	4,36	62,72	2,74	69,82	1,74	62,00	6,08	9,81%
	2009/10 (ant.)	6,08	55,77	2,50	64,35	1,50	60,00	2,85	4,75%
	2009/10 (act.)	6,08	55,77	2,50	64,35	1,50	60,00	2,85	4,75%
	Variación 1/								
	Variación 2/	39,4%	-11,1%	-8,8%	-7,8%	-13,8%	-3,2%	-53,1%	
<b>México</b>	2008/09 (act.)	4,13	24,23	7,76	36,12	0,16	32,40	3,56	10,99%
	2009/10 (ant.)	3,56	22,00	9,50	35,06	0,15	32,20	2,71	8,42%
	2009/10 (act.)	3,56	21,30	8,00	32,86	0,15	30,80	1,91	6,20%
	Variación 1/		-3,2%	-15,8%	-6,3%		-4,3%	-29,5%	
	Variación 2/	-13,8%	-12,1%	3,1%	-9,0%		-4,9%	-46,3%	
<b>Sudeste de Asia</b>	2008/09 (act.)	3,19	24,67	5,13	32,99	0,76	28,10	4,13	14,70%
	2009/10 (ant.)	3,23	25,15	4,70	33,08	0,86	28,90	3,32	11,49%
	2009/10 (act.)	4,13	25,00	4,40	33,53	1,31	28,80	3,42	11,88%
	Variación 1/	27,9%	-0,6%	-6,4%	1,4%	52,3%	-0,3%	3,0%	
	Variación 2/	29,5%	1,3%	-14,2%	1,6%	72,4%	2,5%	-17,2%	
<b>Brasil</b>	2008/09 (act.)	12,58	51,00	1,14	64,72	7,14	44,50	13,08	29,39%
	2009/10 (ant.)	13,28	51,00	0,50	64,78	8,00	45,50	11,28	24,79%
	2009/10 (act.)	13,08	53,50	0,50	67,08	8,00	46,50	12,58	27,05%
	Variación 1/	-1,5%	4,9%		3,6%		2,2%	11,5%	
	Variación 2/	4,0%	4,9%	-56,1%	3,6%	12,0%	4,5%	-3,8%	
<b>China</b>	2008/09 (act.)	39,39	165,90	0,05	205,34	0,17	152,00	53,17	34,98%
	2009/10 (ant.)	53,17	155,00	0,10	208,27	0,50	159,00	48,77	30,67%
	2009/10 (act.)	53,17	155,00	0,10	208,27	0,15	159,00	49,12	30,89%
	Variación 1/						-70,0%	0,7%	
	Variación 2/	35,0%	-6,6%	100,0%	1,4%	-11,8%	4,6%	-7,6%	
<b>FSU-12</b>	2008/09 (act.)	1,11	21,67	0,31	23,09	6,86	14,53	1,70	11,70%
	2009/10 (ant.)	1,71	17,76	0,39	19,86	5,33	13,27	1,26	9,50%
	2009/10 (act.)	1,70	17,76	0,39	19,85	5,38	13,22	1,25	9,46%
	Variación 1/	-0,6%			-0,1%	0,9%	-0,4%	-0,8%	
	Variación 2/	53,2%	-18,0%	25,8%	-14,0%	-21,6%	-9,0%	-26,5%	

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 Soja por País

Proyección de: ABRIL 2010

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
<b>Argentina</b>	2008/09 (act.)	21,76	32,00	1,29	55,05	5,59	33,27	16,19	48,66%
	2009/10 (ant.)	16,61	53,00		69,61	7,00	37,63	24,98	66,38%
	2009/10 (act.)	16,61	54,00		70,61	7,00	38,03	25,58	67,26%
	Variación 1/		1,9%		1,4%		1,1%	2,4%	
	Variación 2/	-23,7%	68,8%	-100,0%	28,3%	25,2%	14,3%	58,0%	
<b>Brasil</b>	2008/09 (act.)	18,90	57,80	0,04	76,74	29,99	35,41	11,35	32,05%
	2009/10 (ant.)	10,55	67,00	0,15	77,70	25,60	34,95	17,15	49,07%
	2009/10 (act.)	11,35	67,50	0,15	79,00	26,30	34,45	18,25	52,98%
	Variación 1/	7,6%	0,7%		1,7%	2,7%	-1,4%	6,4%	
	Variación 2/	-39,9%	16,8%	275,0%	2,9%	-12,3%	-2,7%	60,8%	
<b>China</b>	2008/09 (act.)	4,25	15,54	41,10	60,89	0,40	51,44	9,05	17,59%
	2009/10 (ant.)	9,05	14,50	42,50	66,05	0,40	55,68	9,97	17,91%
	2009/10 (act.)	9,05	14,50	43,50	67,05	0,25	56,53	10,27	18,17%
	Variación 1/			2,4%	1,5%	-37,5%	1,5%	3,0%	
	Variación 2/	112,9%	-6,7%	5,8%	10,1%	-37,5%	9,9%	13,5%	
<b>Unión Europea</b>	2008/09 (act.)	0,81	0,64	13,21	14,66	0,02	14,09	0,56	3,97%
	2009/10 (ant.)	0,56	0,99	13,00	14,55	0,03	13,77	0,75	5,45%
	2009/10 (act.)	0,56	0,99	13,00	14,55	0,03	13,77	0,75	5,45%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-30,9%	54,7%	-1,6%	-0,8%	50,0%	-2,3%	33,9%	
<b>Japón</b>	2008/09 (act.)	0,27	0,23	3,40	3,90		3,80	0,09	2,37%
	2009/10 (ant.)	0,09	0,23	3,95	4,27		4,11	0,16	3,89%
	2009/10 (act.)	0,09	0,23	3,60	3,92		3,76	0,16	4,26%
	Variación 1/			-8,9%	-8,2%		-8,5%		
	Variación 2/	-66,7%		5,9%	0,5%		-1,1%	77,8%	
<b>México</b>	2008/09 (act.)	0,06	0,15	3,33	3,54		3,50	0,04	1,14%
	2009/10 (ant.)	0,04	0,11	3,50	3,65		3,60	0,05	1,39%
	2009/10 (act.)	0,04	0,11	3,50	3,65		3,60	0,05	1,39%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-33,3%	-26,7%	5,1%	3,1%		2,9%	25,0%	

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.

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

Biblioteca

Germán M. Fernández

Horario de atención  
Correo electrónico  
Dirección  
Tel.

Lunes a Viernes 10:00 a 17:00 hs  
bib@bcr.com.ar  
Córdoba 1402, 1° Piso - S2000AWV Rosario  
(041) 4213471/8 - Interno: 2235

## Oferta y Demanda de Harina de Soja por País

Proyección de: ABRIL 2010

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Stock Final	
<b>Argentina</b>	2008/09 (act.)	1,15	24,20		25,35	24,00	0,63	0,73	115,87%
	2009/10 (ant.)	0,73	27,90		28,63	26,95	0,68	1,00	147,06%
	2009/10 (act.)	0,73	28,20		28,93	27,00	0,68	1,25	183,82%
	Variación 1/		1,1%		1,0%	0,2%		25,0%	
	Variación 2/	-36,5%	16,5%		14,1%	12,5%	7,9%	3,0%	
<b>Brasil</b>	2008/09 (act.)	2,59	25,20	0,11	27,90	13,00	12,44	2,45	19,69%
	2009/10 (ant.)	2,45	24,80	0,15	27,40	12,30	12,70	2,41	18,98%
	2009/10 (act.)	2,45	24,41	0,15	27,01	12,00	12,61	2,41	19,11%
	Variación 1/		-1,6%		-1,4%	-2,4%	-0,7%		
	Variación 2/	-5,4%	-3,1%	36,4%	-3,2%	-7,7%	1,4%	-1,6%	
<b>Unión Europea</b>	2008/09 (act.)	1,07	10,13	20,98	32,18	0,47	31,58	0,13	0,41%
	2009/10 (ant.)	0,13	9,85	22,40	32,38	0,42	31,54	0,42	1,33%
	2009/10 (act.)	0,13	9,85	22,40	32,38	0,42	31,54	0,42	1,33%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-87,9%	-2,8%	6,8%	0,6%	-10,6%	-0,1%	223,1%	
<b>China</b>	2008/09 (act.)		32,48	0,22	32,70	1,02	31,67		
	2009/10 (ant.)		35,73	0,10	35,83	0,90	34,93		
	2009/10 (act.)		36,40	0,10	36,50	1,25	35,25		
	Variación 1/		1,9%		1,9%	38,9%	0,9%		
	Variación 2/		12,1%	-54,5%	11,6%	22,5%	11,3%		

## Oferta y Demanda de Aceite de Soja por País

Proyección de: ABRIL 2010

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Stock Final	
<b>Argentina</b>	2008/09 (act.)	0,30	5,91		6,21	4,71	1,43	0,08	5,59%
	2009/10 (ant.)	0,08	6,90		6,98	5,18	1,66	0,15	9,04%
	2009/10 (act.)	0,08	6,97		7,05	5,25	1,66	0,15	9,04%
	Variación 1/		1,0%		1,0%	1,4%			
	Variación 2/	-73,3%	17,9%		13,5%	11,5%	16,1%	87,5%	
<b>Brasil</b>	2008/09 (act.)	0,43	6,24	0,01	6,68	1,91	4,27	0,49	11,48%
	2009/10 (ant.)	0,49	6,14	0,05	6,68	1,48	4,79	0,42	8,77%
	2009/10 (act.)	0,49	6,04	0,05	6,58	1,38	4,79	0,42	8,77%
	Variación 1/		-1,6%		-1,5%	-6,8%			
	Variación 2/	14,0%	-3,2%		-1,5%	-27,7%	12,2%	-14,3%	
<b>Unión Europea</b>	2008/09 (act.)	0,21	2,31	0,79	3,31	0,40	2,78	0,14	5,04%
	2009/10 (ant.)	0,14	2,25	0,60	2,99	0,25	2,55	0,19	7,45%
	2009/10 (act.)	0,14	2,25	0,45	2,84	0,25	2,45	0,14	5,71%
	Variación 1/			-25,0%	-5,0%		-3,9%	-26,3%	
	Variación 2/	-33,3%	-2,6%	-43,0%	-14,2%	-37,5%	-11,9%		
<b>China</b>	2008/09 (act.)	0,23	7,31	2,49	10,03	0,08	9,49	0,47	4,95%
	2009/10 (ant.)	0,47	8,05	2,40	10,92	0,10	10,39	0,43	4,14%
	2009/10 (act.)	0,47	8,20	2,30	10,97	0,08	10,41	0,48	4,61%
	Variación 1/		1,9%	-4,2%	0,5%	-20,0%	0,2%	11,6%	
	Variación 2/	104,3%	12,2%	-7,6%	9,4%		9,7%	2,1%	

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.

**Situación en puertos argentinos al 13/04/10. Buques cargando y por cargar.**

PUERTO / Terminal (Titular)	En toneladas												
	Desde: 13/04/10					Hasta: 02/05/10							
	TRIGO	MAÍZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/PELL. TRG	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	ACEITE OTROS	OTROS PROD.	TOTAL
<b>DIAMANTE (Cargill SACI)</b>				27.000									27.000
<b>SAN LORENZO</b>	28.000	511.472	46.833	756.408	143.533	1.124.672		127.958	210.150	51.000			3.000.027
Timbues - Dreyfus		24.833	18.333	76.000	12.833	99.167		12.833	15.000				259.000
Timbues - Noble				45.600									45.600
Terminal 6 (T6 S.A.)		60.833		165.308		308.361		7.500					542.003
Alto Paraná (T6 S.A.)		49.105		108.000	118.700	80.325		11.825	63.700				63.700
Quebracho (Cargill SACI)		97.000		173.000		15.000			10.500	10.500			367.955
Nídera (Nídera S.A.)		123.000		91.000									306.000
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		58.500		12.500		68.000			10.000				214.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	25.000	30.000											139.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	3.000	68.200	28.500	85.000		8.000							65.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)					12.000	342.500		52.800					192.700
Vicentin (Vicentin SAIC)													407.300
Akzo Nobel									35.900	38.000			73.900
San Benito									75.050	2.500			323.869
<b>ROSARIO</b>	25.000	277.259	8.000	308.500	62.319	203.319		43.000	47.000				1.058.177
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)	25.000	102.400		123.500									250.900
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)				53.000		288.150		24.650	28.500				344.300
Terminal Dreyfus Gral Lagos (Louis Dreyfus)		135.659		92.000	62.319	67.300			18.500				375.777
Aroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		39.200	8.000	40.000									87.200
<b>VA. CONSTITUCION</b>		2.000											2.000
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)		2.000											2.000
<b>SAN NICOLAS</b>	25.000	25.000											25.000
Puerto Nuevo		25.000											25.000
<b>RAMALLO - Bunge Terminal</b>		40.000				60.000							191.000
<b>SAN PEDRO - Elevator Pier SA</b>											13.000		46.700
LIMA - Delta Dock													91.000
<b>ZARATE</b>		21.500				46.700							91.000
Terminal Las Palmas		21.500		69.500		69.500							191.000
<b>NECOCHEA</b>	15.550			130.900		22.004		8.220	7.500	7.500			205.224
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)				75.900		15.530							8.200
Open Berth 1						6.474							99.630
TQSA 4/5	15.550			55.000									29.694
<b>BAHIA BLANCA</b>		322.695		551.370		12.000				18.000			5.350
Terminal Bahía Blanca S.A.		130.195		285.000									34.500
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		73.500		206.370									938.565
Galian Terminal (OMHSA)		42.000											16.500
Cargill Terminal (Cargill SACI)		77.000		60.000		12.000							18.000
<b>TOTAL</b>	<b>68.550</b>	<b>1.199.925</b>	<b>54.833</b>	<b>1.981.378</b>	<b>205.852</b>	<b>1.524.126</b>		<b>160.828</b>	<b>264.650</b>	<b>76.500</b>		<b>61.050</b>	<b>5.597.693</b>
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	<b>53.000</b>	<b>815.730</b>	<b>54.833</b>	<b>1.064.908</b>	<b>205.852</b>	<b>1.430.122</b>		<b>152.608</b>	<b>257.150</b>	<b>51.000</b>		<b>11.500</b>	<b>4.085.204</b>
<b>BUQUES PALMIRA (Uruguay)</b>	<b>53.000</b>	<b>72.077</b>		<b>371.217</b>	<b>20.000</b>								<b>527.794</b>
Navios Terminal	22.000	55.077		291.217	20.000								388.294
TGU Terminal	31.000	17.000		80.000									139.500

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

www.nabsa.com.ar

## CULMINÓ LA RACHA DE SEIS SEMANAS ALCISTAS

La economía mundial día a día da un paso más allá en el proceso de recuperación, pero ese paso a veces se presenta dubitativo infundiendo incertidumbre entre los operadores y desacelerando el rally en los principales índices.

Esto es lo que ocurrió durante la semana tanto del mercado internacional como de la plaza local. Algunos datos macros de Estados Unidos y la historia sin fin del salvataje a Grecia fueron los motivos factores de presión; mientras que en el mercado local, la postergación de la presentación de la renegociación del canje fue quién mantuvo en vilo a los operadores.

Decimos que la economía mundial continúa avanzando, porque así lo demuestra la recuperación de la actividad en las principales economías. Prueba de esto fueron los resultados trimestrales que comenzaron a publicar las empresas en Estados Unidos, que si bien uno de los primeros fue el del Gigante Alcoa que desilusionó a los analistas, lo siguieron empresas como Intel, JPMorgan y CXS Group, entre otros, que lograron recuperar la sonrisa a los inversores.

Esta mayor actividad también se evidencia en el incremento de ventas minoristas. Las mismas superaron las expectativas de los analistas y registraron un incremento máximo desde el mes de noviembre pasado.

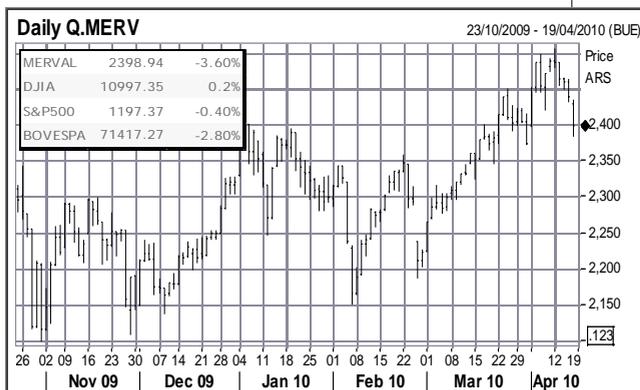
Pero también decimos que a veces ese paso no es tan firme como se esperaba; quedan secuelas de la crisis financiera que de no subsanarse se teme que podrían generar una recaída. Entre los aspectos a mejorar con mayor prisa se encuentra el nivel de empleo en Estados Unidos y esta semana la preocupación no fue aliviada; los pedidos de desem-

pleo subieron más de lo esperado. Es justamente esta fuerza laboral aplacada con salarios que no suben sustancialmente quienes mantienen contenidos a los precios, dato que fue reflejado en un índice de precios al consumidor invariante. De esto se puede rescatar algo positivo ya que la Reserva Federal aún tiene margen para mantener las tasas de interés en niveles históricamente bajos, teniendo en cuenta que, incluso, cuando el gasto gana impulso, aún no hay señales de un repunte de la inflación.

Ahora bien, si viramos la mirada a Europa, las noticias siguen centrándose en la evolución del salvataje de Grecia que no luce para nada fluida. Todavía existen ciertas dudas, especialmente en relación a la ayuda que brindaría la Unión Europea. Alemania seguía sosteniendo que Grecia no pidió el financiamiento e incluso se habló de la posibilidad de una traba legal en donde se argumentaría que la ayuda en cuestión violaría las reglas de la UE de ofrecer dinero a tasa de interés inferior a las del mercado. Además, se sumaron rumores sobre la probabilidad de que, si no existe el interés necesario, el país Griego de marcha atrás con la emisión de bonos en dólares.

Si bien tanto los datos macros como las noticias desde Grecia continuaron siendo los principales drivers de la semana, el gran protagonista esta vez fue la noticia sobre la acusación que realizó al cierre de la semana la Comisión de Valores de Estados Unidos (SEC) sobre Goldman Sachs Group Inc de cometer fraude en la estructuración y comercialización de productos de deuda colateralizada atados a hipotecas de alto riesgo. Esto derivó a que lo que venía siendo una semana de neutral a levemente alcista finalice en constituirse en la primer semana en cerrar en rojo luego de seis consecutivas semanas alcistas.

En la plaza local el efecto del desarrollo externo estuvo diluido por la atención que generaba el anuncio de los detalles del canje de la deuda en default. Los mercados se resintieron una vez que se supo que no se cumpliría con el anuncio el día miércoles como estaba previsto. Sin embargo, las caídas fueron acompañadas por un volumen escaso, evidenciando que el mercado no convalida las pérdidas si no que éstas responden a una corrección natural luego de la escalada de precios que experimentaron tanto las acciones como los títulos públicos. Finalmente demorado llegó el anuncio el jueves en línea con lo que se esperaba, por lo que el impacto sobre los títulos fue de nulo a bajista.



**Volúmenes Negociados**

Instrumentos/ días	12/04/10	13/04/10	14/04/10	15/04/10	16/04/10	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.	10.120,00	27.110,00			32.000,00	69.230,0	-90,95%
Valor Efvo. (\$)	10.475,21	27.887,81			27.804,66	66.167,7	-91,30%
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	1.807.555	21.973.897	10.998.278	6.831.371	2.728.481	44.339.582	111,99%
Valor Efvo. (\$)	4.644.051	5.150.227	2.611.806	3.740.607	550.017	16.696.708	9,45%
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	4.654.526,5	5.178.114,7	2.611.805,9	3.740.607,3	577.821,6	16.762.876,1	4,38%

**Negociación de Cheques de Pago Diferido**

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
20/04/2010	8	12,00	12,00	12,00	4.242,86	4.228,96	1
21/04/2010	9	12,00	12,00	12,00	5.589,47	5.569,33	2
23/04/2010	11	12,00	12,00	12,00	2.896,39	2.882,18	1
25/04/2010	13	12,00	12,00	12,00	1.954,92	1.944,69	1
26/04/2010	14	12,00	12,00	12,00	4.023,98	4.002,92	2
28/04/2010	16	12,00	12,00	12,00	1.041,66	1.035,53	1
29/04/2010	17	12,00	12,00	12,00	5.000,00	4.965,72	1
15/05/2010	33	14,00	14,00	14,00	4.910,00	4.841,29	1
16/05/2010	34	15,00	15,00	15,00	5.000,00	4.925,11	1
17/05/2010	35	12,50	12,50	12,50	10.095,66	9.969,34	1
18/05/2010	36	12,50	15,50	14,00	6.097,17	6.011,40	2
21/05/2010	39	12,50	12,50	12,50	4.296,47	4.232,69	1
25/05/2010	43	14,00	14,00	14,00	1.500,00	1.473,99	1
27/05/2010	45	14,00	14,00	14,00	9.333,33	9.161,15	1
28/05/2010	46	12,50	12,50	12,50	1.633,37	1.605,87	1
30/05/2010	48	12,50	12,50	12,50	15.836,48	15.564,64	3
05/06/2010	54	13,50	13,50	13,50	18.500,00	18.111,48	2
06/06/2010	55	13,50	13,50	13,50	1.523,91	1.491,91	1
10/06/2010	59	15,50	15,50	15,50	2.680,00	2.610,17	1
12/06/2010	61	13,50	13,50	13,50	18.300,00	17.870,38	2
24/06/2010	73	15,50	15,50	15,50	18.250,00	17.672,15	1
26/06/2010	75	16,00	16,00	16,00	4.500,00	4.349,38	1
29/06/2010	78	16,00	16,00	16,00	18.250,00	17.631,68	1
10/07/2010	89	16,50	16,50	16,50	2.680,00	2.571,88	1
26/07/2010	105	13,50	13,50	13,50	20.000,00	19.238,62	1
27/07/2010	106	16,50	16,50	16,50	18.250,00	17.400,48	1
31/07/2010	110	16,50	16,50	16,50	18.852,97	17.929,01	1
05/08/2010	115	14,80	14,80	14,80	10.000,00	9.539,69	1
14/08/2010	124	14,80	14,80	14,80	5.000,00	4.751,47	1
15/08/2010	125	14,80	14,80	14,80	6.400,00	6.081,88	1
17/08/2010	127	14,80	14,80	14,80	5.000,00	4.751,47	1
21/08/2010	131	14,80	14,80	14,80	5.000,00	4.740,51	1
23/08/2010	133	14,80	14,80	14,80	6.000,00	5.688,61	1
25/08/2010	135	14,80	14,80	14,80	11.000,00	10.421,10	2
30/08/2010	140	14,80	14,80	14,80	6.000,00	5.673,34	1
01/10/2010	172	16,50	16,50	16,50	15.000,00	13.894,53	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>12/04/10</b>				<b>397.198,42</b>	<b>386.451,49</b>	<b>62</b>
19/04/2010	6	12,00	12,00	12,00	1.606,00	1.601,79	1
20/04/2010	7	12,00	12,00	12,00	2.433,44	2.426,26	1
21/04/2010	8	12,00	12,00	12,00	13.000,00	12.957,40	1
23/04/2010	10	12,00	12,00	12,00	14.650,00	14.582,88	2
26/04/2010	13	12,00	12,00	12,00	13.017,37	12.953,49	1
28/04/2010	15	12,00	12,00	12,00	24.283,16	24.148,19	1
30/04/2010	17	12,00	12,00	12,00	8.667,96	8.608,53	1
01/05/2010	18	12,00	12,00	12,00	2.000,00	1.985,64	1
04/05/2010	21	12,00	12,00	12,00	2.821,08	2.799,91	1
07/05/2010	24	14,00	14,00	14,00	12.000,00	11.872,49	1
10/05/2010	27	12,00	12,00	12,00	21.257,72	21.056,96	3
15/05/2010	32	12,00	12,00	12,00	1.900,00	1.877,78	1
20/05/2010	37	12,00	12,00	12,00	1.238,59	1.222,12	1
24/05/2010	41	14,00	14,00	14,00	2.000,00	1.966,81	1
25/05/2010	42	12,00	12,00	12,00	4.567,60	4.501,01	1
19/06/2010	67	13,00	13,00	13,00	1.900,00	1.852,49	1
25/06/2010	73	13,00	13,00	13,00	3.375,00	3.284,91	1
02/07/2010	80	13,50	13,50	13,50	50.000,00	48.493,38	1
10/07/2010	88	13,70	13,70	13,70	1.900,00	1.836,58	1
25/07/2010	103	13,70	13,70	13,70	3.375,00	3.245,86	1
31/07/2010	109	13,70	13,70	13,70	1.900,00	1.822,69	1
25/08/2010	134	14,50	14,50	14,50	3.376,46	3.203,39	1
17/09/2010	157	15,00	15,00	15,00	8.000,00	7.503,53	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>13/04/10</b>				<b>199.269,38</b>	<b>195.804,09</b>	<b>26</b>

### Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
17/05/2010	33	13,50	13,50	13,50	15.000,00	14.808,30	1
19/05/2010	35	13,50	13,50	13,50	15.000,00	14.797,50	1
21/05/2010	37	13,50	13,50	13,50	10.000,00	9.847,03	1
26/05/2010	42	14,00	14,00	14,00	10.000,00	9.834,03	1
28/05/2010	44	14,00	14,00	14,00	10.000,00	9.819,22	1
31/05/2010	47	14,00	14,00	14,00	10.000,00	9.815,52	1
05/06/2010	52	13,00	13,00	13,00	9.000,00	8.824,00	1
28/06/2010	75	13,00	13,00	13,00	1.000,00	973,31	1
06/07/2010	83	13,75	13,75	13,75	1.000,00	968,97	1
14/07/2010	91	13,75	13,75	13,75	1.000,00	966,15	1
27/07/2010	104	13,75	13,75	13,75	1.000,00	961,60	1
03/09/2010	142	14,95	14,95	14,95	15.000,00	14.153,61	1
24/09/2010	163	15,45	15,45	15,45	8.000,00	7.471,82	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>14/04/10</b>				<b>106.000,00</b>	<b>103.241,06</b>	<b>13</b>
30/04/2010	15	12,00	12,00	12,00	8.151,13	8.100,53	4
01/05/2010	16	12,00	12,00	12,00	3.351,76	3.329,86	1
03/05/2010	18	12,00	12,00	12,00	1.500,00	1.490,20	1
04/05/2010	19	12,00	12,00	12,00	2.076,94	2.062,70	1
05/05/2010	20	12,00	12,00	12,00	2.700,00	2.680,61	1
06/05/2010	21	12,00	12,00	12,00	5.545,25	5.500,05	3
07/05/2010	22	12,00	12,00	12,00	19.640,08	19.473,62	5
08/05/2010	23	12,00	12,00	12,00	4.061,43	4.025,69	2
10/05/2010	25	12,00	12,00	12,00	1.497,00	1.483,83	1
11/05/2010	26	12,00	12,00	12,00	28.788,32	28.525,73	1
14/05/2010	29	12,00	12,00	12,00	1.608,60	1.591,34	1
18/05/2010	33	12,00	12,00	12,00	2.096,00	2.072,16	1
31/05/2010	46	12,00	12,00	12,00	11.851,28	11.667,16	1
01/06/2010	47	12,00	12,00	12,00	3.351,76	3.298,62	1
10/06/2010	56	12,00	12,50	12,25	7.332,75	7.186,95	2
01/07/2010	77	13,25	13,25	13,25	3.351,76	3.256,02	1
10/07/2010	86	13,25	13,25	13,25	17.579,81	17.023,63	2
30/07/2010	106	14,40	14,40	14,40	50.000,00	47.920,39	1
10/08/2010	117	14,50	14,50	14,50	17.579,81	16.786,26	2
04/09/2010	142	14,75	14,75	14,75	6.000,00	5.665,72	1
10/09/2010	148	15,25	15,25	15,25	15.000,00	14.104,28	1
11/09/2010	149	14,75	14,75	14,75	6.000,00	5.650,63	1
08/10/2010	176	15,50	15,50	15,50	15.000,00	13.934,84	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>15/04/10</b>				<b>234.063,68</b>	<b>226.830,82</b>	<b>36</b>
25/04/2010	9	12,00	12,00	12,00	1.448,37	1.442,68	1
06/05/2010	20	12,00	12,00	12,00	1.500,00	1.488,26	1
08/05/2010	22	12,00	12,00	12,00	8.166,71	8.097,49	1
10/05/2010	24	12,00	12,00	12,00	4.278,58	4.242,32	2
11/05/2010	25	12,00	12,00	12,00	2.177,24	2.158,08	1
12/05/2010	26	12,00	12,00	12,00	6.000,00	5.945,27	1
13/05/2010	27	12,00	12,00	12,00	2.458,10	2.433,30	1
17/05/2010	31	12,00	12,00	12,00	9.710,79	9.606,56	2
18/05/2010	32	12,00	12,00	12,00	2.484,66	2.457,19	1
23/05/2010	37	12,00	12,00	12,00	1.907,52	1.882,15	1
26/05/2010	40	12,00	12,00	12,00	4.507,42	4.446,03	2
15/07/2010	90	13,00	13,00	13,00	18.100,00	17.513,65	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>16/04/10</b>				<b>62.739,39</b>	<b>61.712,98</b>	<b>15</b>

### Sección III: Cheques de Pago Diferido Directos Autorizados para Cotizar

ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Sucursal	Plaza	Emisión	Vencimiento	Acreditación	Monto
<b>Fecha 12/04/2010</b>									
15618	12759859	BERSA	386	028	3206	25-03-10	24-05-10	48hs	2.000,00
15619	96053720	NACION	011	229	2643	05-03-10	07-05-10	48hs	12.000,00
<b>Fecha 13/04/2010</b>									
15651	42592357	SANTA FE	330	000	2000	14-04-10	17-05-10	48hs	15.000,00
<b>Fecha 14/04/2010</b>									
<b>Fecha 15/04/2010</b>									
<b>Fecha 16/04/2010</b>									

**Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario**

Títulos Valores colizaciones	12/04/10		13/04/10		14/04/10		15/04/10		16/04/10	
	precio	v/nom. v/efec.	precio	v/nom. v/efec.	precio	v/nom. v/efec.	precio	v/nom. v/efec.	precio	v/nom. v/efec.
<b>Títulos Públicos</b>										
VD FF "CIS 1" c. "A" \$ C.G. Cdo. Inmediato	103,5	10.120,1 10.475,2	103,322	20.294,60 20.968,79						
VD FF ADVANTIA 1 \$ C.G. Cdo. Inmediato									104,624	9.000,00 9.416,16
VD FF GARBARINO 60 c. A \$ CG Cdo. Inmediato			100,637	3.591,48 3.614,36						
VD FF GRANCOOP 2 c.B \$ CG Cdo. Inmediato			102,488	3.224,44 3.304,66					79,950	23.000,00 18.388,50

**Cauciones Bursátiles - operado en pesos**

Plazo / días Fecha vencimiento Tasa prom. Anual % Cantidad Operaciones Monto contado Monto futuro	12/04/10		13/04/10		14/04/10		15/04/10		16/04/10	
	7	14	7	7	7	14	7	14	7	13
	19-Abr	26-Abr	20-Abr	20-Abr	21-Abr	28-Abr	22-Abr	29-Abr	23-Abr	29-Abr
	8,71	9,12	8,55	8,55	9,22	9,50	9,12	10,00	7,87	8,00
	60	6	83	83	34	1	48	5	21	1
	4.283,681	351,984,7	5.141,799	5.141,799	2.525,868	81.175,0	3.677,270	56.689,9	541,180	7.997,9
	4.290,836	353,215,6	5.150,227	5.150,227	2.530,335	81.470,8	3.683,700	56.907,3	541,996	8.020,7

## Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	5,100	27/11/08	31/12	2° Jun-07	235.479.449	2.375.742.804	855.531.094
Agritech Inversora	1,650	30/05/08	31/03	1° Jun-07	-85.135	9.762.263	4.142.968
Agrometal	4,600	16/04/10	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	3,420	16/04/10	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	9,200	12/04/10	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	3,940	17/04/10	30/06	4° Jun-07	602.388.842	2.578.756.155	1.320.000.000
American Plast	1,063	30/08/05	31/05	4° Jun-07	244.413	35.734.972	2.644.598
Autopistas del Sol	0,440	02/11/09	31/12	2° Jun-07	167.053	359.666.631	52.696.394
BBVA Banco Francés	9,950	17/04/10	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	3,900	16/04/10	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	1,630	17/04/10	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	12,300	17/04/10	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	7,000	17/04/10	31/12	1° Jun-07	180.787.000	1.489.452.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	14,000	12/04/10	31/03	1° Jun-07	9.112.445	130.405.763	32.757.725
Boldt	5,300	17/04/10	31/10	3° Jul-07	14.445.993	155.042.847	76.345.688
Camuzzi Gas Pampeana	0,900	16/10/03	31/12	2° Jun-07	-1.621.715	938.531.208	333.281.049
Capex	3,660	17/04/10	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	3,250	16/04/10	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	8,290	17/04/10	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	3,580	17/04/10	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	2,290	16/04/10	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	7,100	17/04/10	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,000	13/04/10	31/12	2° Jun-07	11.405.776	214.645.908	71.118.396
Cia. Industrial Cervecera	0,990	18/12/09	31/12	2° Jun-07	799.101	247.856.467	46.482.249
Cia. Introdutora Bs.As.	2,200	17/04/10	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorín	6,800	17/04/10	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,427	17/04/10	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	5,420	17/04/10	30/06	4° Jun-07	49.362.269	824.954.215	309.764.375
Della Penna	0,310	29/12/08	30/06	4° Jun-07	-9.181.682	41.074.256	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,710	17/04/10	31/12	2° Jun-07	10.267.000	529.648.000	99.152.131
Domec	2,600	15/02/10	30/04	1° Jul-07	1.563.097	31.193.935	14.000.000
Dycasa	4,900	16/04/10	31/12	2° Jun-07	9.318.113	123.568.473	30.000.000
Electromac	16,000	14/11/05	30/09	3° Jun-07	1.710.507	10.359.982	567.000
Emp. Dist. y Com. Norte SA	1,540	17/04/10	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	2,670	17/04/10	30/06	4° Jun-07	7.764.434	6.805.751	42.607.474
Euromayor *	3,000	15/07/09	31/07	3° Abr-07	-1.245.793	21.231.547	22.595.256
Ferrum *	2,950	16/04/10	30/06	4° Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000
Fiplasto	1,800	17/04/10	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	3,100	17/04/10	31/12	2° Jun-07	103.451.000	1.314.245.000	414.283.186
García Reguera	7,000	11/11/09	31/08	3° May-07	1.703.807	11.722.576	2.000.000
Garovaglio *	10,050	17/04/10	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	1,760	17/04/10	31/12	4° Jun-07	-89.403.664	699.035.101	159.514.582
Goffre, Carbone	1,800	01/02/08	30/09	3° Jun-07	-1.795.971	17.264.704	5.799.365
Grafex	1,500	02/03/10	30/04	4° Abr-07	1.643.442	10.596.839	8.140.383
Grimoldi	4,040	17/04/10	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	1,100	17/04/10	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	2,350	17/04/10	31/12	2° Jun.07	-5.535.000	1.602.933.000	960.185.367
Hulytego *	0,300	08/11/04	31/12	2° Jun.07	-220.075	-14.246.715	858.800
I. y E. La Patagonia	23,500	17/04/10	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	1,690	17/04/10	31/12	2° Jun.07	949.481	36.289.971	22.212.863
INTA *	2,750	04/03/09	31/12	2° Jun.07	2.331.583	57.363.243	24.700.000
IRSA	4,748	17/04/10	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	4,370	17/04/10	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	2,150	17/04/10	31/12	2° Jun.07	10.151.730	58.869.354	21.800.000
Mañana Aseg.Asoc.	1,820	04/01/08	30/06	4° Jun.07	10.217	1.649.090	1.303.112
Massuh	0,350	22/12/08	30/06	4° Jun.07	-45.006.972	188.457.242	95.526.397
Merc. Valores BsAs	3.600.000,000	10/03/10	30/06	4° Jun.07	58.398.516	336.753.281	15.921.000
Merc. Valores Rosario	800.000,000	17/12/09	30/06	4° Jun.06	3.775.305	10.894.877	500.000
Metrogas	0,785	17/04/10	31/12	2° Jun.07	30.235.000	1.003.940.000	221.976.771
Metrovías *	3,120	02/03/09	31/12	2° Jun.07	-10.097.640	32.623.439	6.707.520
Minetti, Juan	3,250	17/04/10	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	85,50	17/04/10	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	2,450	17/04/10	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	14,800	17/04/10	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	3,950	17/04/10	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	1,720	17/04/10	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	1,720	17/04/10	31/12	4° Dic.06	10.375.034	345.207.856	131.000.000
Pertrak **	2,500	18/11/09	30/06	4° Jun.07	-140.555	18.660.603	21.736.216
Petrobrás Energía SA	0,850	16/04/10	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	6,630	17/04/10	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	2,520	24/09/09	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	81,100	17/04/10	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	1,060	17/04/10	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,324	17/04/10	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	16,500	17/04/10	31/03	4° Mar.07	-41.563.000	88.697.000	102.864.269
Repsol SA	1,240	22/10/09	31/12	4° Dic.05	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	94,000	17/04/10	31/12	2° Jun.07	2.144.000.000	24.126.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	136,500	11/04/08	30/11	2° May.07	14.711.703	160.547.316	24.177.387
S.A. San Miguel	19,500	17/04/10	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	23,450	17/04/10	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	56,400	17/04/10	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	29,100	17/04/10	30/06	4° Jun.07	-3.999.488	10.296.659	8.461.928
Carboclor (Sol Petróleo)	0,210	20/11/08	31/12	2° Jun.07	5.027.908	83.677.843	80.096.758
Telecom Arg. "B" *	16,400	17/04/10	31/12	2° Jun.07	387.000.000	2.511.000.000	482.625.908
Telefónica de Arg. "A"	2,950	09/10/09	31/12	2° Jun.07	90.000.000	2.219.000.000	698.420.029
Telefónica S.A. /2	94,000	17/04/10	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	80,500	17/04/10	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	2,700	17/04/10	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	1,100	17/04/10	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.

# Biblioteca

## Germán M. Fernández

### SERVICIOS QUE PRESTA

- Catálogo automatizado de libros y artículos de revistas
- Bases de Datos Bibliográficas de la Red UNIREL, 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