

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVI • N° 1352 • 4 DE ABRIL DE 2008

ECONOMÍA Y FINANZAS
¿Crecimiento o distribución? 1

MERCADO DE GRANOS Y DERIVADOS

¿Está concentrada la producción sojera? 6

Efectos del nuevo sistema de derechos de exportación móviles en los

mercados de granos 7

Se siembra más trigo en EE.UU. pero

preocupa el clima 10

La necesidad de los exportadores ayuda

al maíz argentino 12

Precios de la soja que no bajaron tanto...

sólo coyuntura 15

ESTADÍSTICAS

SAGPyA: Evolución mensual de la industrialización de cereales y oleaginosas (enero y febrero de 2008) 29

USDA: O & D por país de maíz, soja y subproductos de soja (marzo'08) 32

¿CRECIMIENTO O DISTRIBUCIÓN?

En este artículo se trata de analizar estos dos objetivos de la política económica para ver si ellos son o no compatibles. En un número reciente en este Semanario (el 1349 del 14 de marzo) se publicó un artículo titulado “¿Por qué crecen las naciones?”, en el que, resumidamente, se hacen algunos comentarios sobre las causas que explican el crecimiento económico.

Las causas que explican el crecimiento económico de las naciones son varias y, generalmente, tienen poco que ver con las aspiraciones de los gobiernos.

Una de las razones que explicaría el crecimiento económico es la tasa de inversión, es decir la tasa de capitalización de un país. Cuando hablamos de capitalización no aludimos solamente a incorporación de máquinas y herramientas sino también al perfeccionamiento del llamado 'capital humano', que está estrechamente relacionado con la educación y el aprendizaje de oficios por parte de los trabajadores. Relacionado con esto tenemos los aportes de la ciencia y la tecnología, aportes que se traducen en mayores rendimientos.

Otra razón fundamental del crecimiento está dada por la apertura del país al comercio internacional. Las economías cerradas a dicho comercio, más tarde o más temprano aíslan al país del avance tecnológico mundial.

También es importante la eficiente organización y coordinación de los factores productivos, tarea que es llevada a cabo por los empresarios, que son los que asumen riesgos en un mundo de incertidumbre e introducen las innovaciones mercantiles.

Pero todas estas razones tienen que tener como base el respeto a la propiedad privada, a las instituciones jurídicas del país, la estabilidad monetaria y el equilibrio de las cuentas fiscales, al mismo tiempo que el estado tiene que tener un tamaño razonable (el gran economista Colin Clark estimaba que no debía superar un cuarto del PIB) y ser

MERCADO DE GRANOS**Apéndice estadístico de precios**

Precios orientativos para granos de las Cámaras del país	17
Cotizaciones de productos derivados (Bolsa de Cereales de Buenos Aires)	17
Mercado físico de Rosario	18
Mercado a Término de Rosario (ROFEX)	18
Mercado a Término de Buenos Aires	20
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB	21
Tipo de cambio vigente para los productos del agro	21
Precios internacionales	22

Apéndice estadístico comercial

SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos	28
SAGPyA: Evolución mensual de la molienda de granos (enero'08)	29
SAGPyA: Evolución mensual de la industrialización de oleaginosas (febrero'08)	30
USDA: O & D de maíz, soja y subproductos de soja por país (marzo'08)	31
NABSA: Situación en puertos para la carga de buques del 01 al 25/04/08	34

MERCADO DE CAPITALES**Apéndice estadístico**

Comentario de coyuntura	35
Reseña y detalle semanal de las operaciones registradas en Rosario	36
Información sobre sociedades con cotización regular	38
Servicios de renta y amortización de títulos públicos	40

Viene de página 1

eficiente en su gestión.

Por supuesto que aquellos países que cuentan con recursos naturales (petróleo, gas, minería, etc.) tienen puntos a su favor dado que los mismos pueden actuar como sectores pautadores del crecimiento. Sin embargo, muchas veces el contar con los mencionados recursos adormece el crecimiento de las naciones.

Las cosechas agrícolas favorables no tienen que considerarse recursos naturales, dado que no se obtienen como si fuesen el maná que desciende del cielo, sino que se obtienen con el esfuerzo de los productores agrícolas en un contexto de incertidumbre climática y de volatilidad en los precios, así que aquellos que hablan de 'rentas extraordinarias' en el caso de los productos agrícolas asemejándolos con las cuencas petrolíferas o las minas de metales que se agotan, confunden dos situaciones distintas.

Si hablamos de inversión deberíamos mencionar la contracara de la misma, que es el ahorro. China invierte el 45% de su Producto Interno Bruto (PIB) porque ahorra el 45% de ese Producto. El ahorro permite la capitalización y esa capitalización permite el incremento de la producción y del salario real de los trabajadores.

El ahorro implica 'no consumir' el total de lo producido y es ese ahorro previo el que permite la capitalización. Por otra parte, para que haya ahorro debe existir estabilidad monetaria. Sin este requisito a nadie se le ocurriría ahorrar, más aún habría fuga de capitales.

Para analizar la evolución macroeconómica de un país se recurre al PIB y para analizar la distribución del ingreso tenemos que ver primero en que consiste el PIB, ya que no se puede distribuir lo que no se produce.

El PIB es la producción de bienes y servicios de demanda final en un año y para un determinado país. Existen tres enfoques para medir el PIB que arrojan el mismo resultado (ver Joseph Stiglitz, **Economía**, Editorial Ariel, 1994).

El enfoque de los bienes finales: este enfoque suma el valor monetario total de los bienes y servicios producidos, clasificados en función de sus usuarios últimos. "Algunos bienes finales son consumidos por los individuos y es lo que se denomina **consumo agregado** (comprende todos los bienes de consumo, independientemente de donde se produzcan). Otros son utilizados por las empresa para construir edificios y fabricar máquinas y es lo que se denomina **inversión agregada** (de nuevo, comprende todos los bienes de inversión, independientemente de donde se produzcan). Otros son comprados por el Estado y es lo que se denomina **gasto público**. Por

EDITOR

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

Director: CPN Rogelio T. Pontón
Córdoba 1402, S2000AWV Rosario, Argentina
Tel.: (54 0341) 4213471 al 78 - Internos 2284 al 2287
Fax: Internos 2284 y 2286

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
Contacto por e-mail: diyee@bcr.com.ar
Suscripciones y aviso por e-mail:
DellaSiega@bcr.com.ar

Este **Informativo Semanal** es una publicación de la Bolsa de Comercio de Rosario y su material puede ser reproducido de manera total o parcial, citando la fuente. En el caso de sitios de Internet, la reproducción del contenido de esta publicación puede efectuarse a partir de las 12:00 hs del martes siguiente a la fecha de la edición. Registro de la Propiedad Intelectual N° 236.621.

último, algunos bienes van al extranjero, al mismo tiempo algunos de los que consumimos, o en los que invertimos, o que son utilizados por el Estado, se importan de otros países. Por lo tanto, la cuarta categoría se conoce con el nombre de **exportaciones netas** y es la diferencia entre las exportaciones y las importaciones" (ibídem).

Si para cada destino, consumo, inversión y gasto le agregamos las exportaciones y le quitamos las importaciones, y los sumamos tenemos el PIB. En forma resumida tenemos la siguiente ecuación:

$$\text{PIB} = C + I + G + (X - M)$$

Donde:

- C = consumo,
- I = inversión,
- G = gasto público,
- X = exportaciones y
- M = importaciones

El enfoque del valor añadido: "El valor del PIB también puede calcularse estudiando directamente los bienes intermedios. La mayoría de los artículos se producen en varias fases. Consideremos el caso del automóvil. En una fase de su producción, se extrae mineral de hierro, carbón y caliza. En una segunda fase, se transportan estas materias primas a una acería. En una tercera fase, se busca una empresa siderúrgica que combine estos ingredientes para fabricar acero. Por último, el fabricante de automóviles reúne el acero y otros factores, como caucho y plástico, para fabricar un automóvil. La diferencia entre el valor de lo que paga el fabricante de automóviles por los bienes intermedios y el valor de lo que recibe por los automóviles acabados se denomina **valor añadido** de la empresa" (ibídem).

La suma del valor añadido de todas las empresas en el territorio nacional es igual al PIB.

El enfoque de la renta: "Las empresas hacen cinco cosas con sus ingresos: pagan el trabajo; pagan intereses, compran bienes intermedios; pagan impuestos indirectos, como los impuestos sobre consumos específicos; y lo que queda son los beneficios de los que disfrutan" (ibídem).

Ingresos = Salarios + Intereses pagados + Coste de los factores intermedios + Impuestos + Beneficios

"Pero ya sabemos que el valor añadido de la empresa es su ingreso menos el coste de los bienes intermedios, por lo que Valor añadido = Salarios + Intereses pagados + Impuestos + Beneficios. Y como el valor del PIB es igual a la suma del valor añadido de todas las empresas, el PIB también debe ser igual a la suma del valor de todos los salarios pagados, los intereses pagados, los impuestos y los beneficios de todas las empresas" (ibídem).

$$\text{PIB} = \text{Salarios} + \text{Intereses pagados} + \text{Impuestos} + \text{Beneficios}$$

La suma de los intereses pagados más los beneficios es lo que se denomina renta del capital.

De lo anterior se deduce que la '*producción agregada es igual a la renta agregada*'.

Pero, volviendo al comienzo de este artículo, los objetivos de política económica de crecimiento y distribución, ¿son o no compatibles?

En primer lugar hay que decir que el crecimiento de los países no es homogéneo, es decir que las distintas regiones y actividades tienen tasas de crecimiento distintas y, más aún, esas tasas de crecimiento son más acentuadamente diferentes cuando el crecimiento es mayor. Tomemos el ejemplo de China. Su zona costera ha crecido rápidamente, probablemente a tasas del doble de la tasa promedio del país. Por otra parte, la tasa de crecimiento del sector rural es muy pequeña. Esto lleva a acentuar las diferencias regionales y aún para las distintas actividades.

Si el PIB de un país no crece sino que permanece constante, sólo puede mejorar la participación del trabajo si se contrae(n) la participación de los otros sectores de la economía (capital o Estado). Estamos en presencia de lo que se llama 'juego de suma cero': lo que gana un sector lo pierde el otro. Por supuesto, esto está referido al corto plazo, ya que si el sector capital disminuye su participación, habrá menos inversiones y a la larga el sector del trabajo también comenzará a perder participación.

Con respecto a la distribución personal de la renta se utiliza para su cálculo la llamada curva de Lorenz y el coeficiente de Corrado Gini. Según el "**Informe sobre el desarrollo mundial 2006**", publicado por el Banco Mundial, el índice de Gini "mide el grado al cual se desvía la distribución del ingreso/consumo entre personas u hogares dentro de una economía, de una distribución perfectamente igual. Una curva de Lorenz traza el porcentaje acumulativo del ingreso

total recibido comparándolo con la proporción acumulativa de los receptores, comenzando con la persona o el hogar más pobre. El Índice Gini mide la zona entre la curva de Lorenz y una línea hipotética de igualdad absoluta, que se expresa como la proporción de la zona máxima debajo de esa línea. Por tanto, un Índice Gini de cero representa una igualdad perfecta, en tanto un índice de 1 implica desigualdad perfecta. El coeficiente Gini asume valores entre 0 y 1, interpretando el cero como no desigualdad" (pág. 231. En el Informe del Banco Mundial 2007 no se informa el coeficiente de Gini).

Tomando los coeficientes de Gini publicados en el mencionado Informe 2006 (en las páginas 224 y 225), y que corresponden a encuestas realizadas en su mayor parte entre los años 1997-2003, vamos a clasificar a los países en tres categorías: a) aquellos que tienen una distribución del ingreso más equitativa y que tienen un coeficiente de Gini inferior a 35 puntos porcentuales, b) aquellos que están en una situación intermedia con un coeficiente entre 35 y 49 puntos y c) aquellos que tienen una distribución menos equitativa con un coeficiente de 50 puntos o más. Vamos a considerar las economías más relevantes:

- a) **Países con mejor distribución:** Alemania 28; Austria 28; Bélgica 26; Bielorrusia 30; Bosnia y Herzegovina 25; Canadá 33; Croacia 29; República de Corea 32; Dinamarca 27; Egipto 34; España 35; Federación Rusa 32; Finlandia 25; Francia 31; Hungría 24; India 33; Indonesia 34; Irlanda 31; Italia 31; Japón 25; Noruega 27; Países Bajos 29; Pakistán 27; Polonia 31; Reino Unido 34; República Checa 25; República Eslovaca 26; Rumania 28; Suecia 25; Suiza 31; Ucrania 29; Taiwán 24; Australia 32. Hay otros países con coeficientes menores a 35 puntos.
- b) **Países con una distribución intermedia:** Costa Rica 46; China 45; Estados Unidos 38; Filipinas 46; Grecia 36; Irán 43; Israel 35; Malasia 49; México 49; Nicaragua 40; Nigeria 41; Nueva Zelanda 37; Perú 48; Portugal 39; Singapur 43; Turquía 37; Uruguay 43; Venezuela 42; Vietnam 35. Hay otros países con valores intermedios entre 35 y 49 puntos porcentuales.
- c) **Países con una peor distribución:** Argentina 51 (la encuesta urbana es del 2001); Bolivia 58; Brasil 59 (la encuesta es de 2001); Colombia 54; Chile 51 (la encuesta es del 2000); El Salvador 50; Honduras 52; Panamá 55; Paraguay 55; Sudáfrica 58; Zambia 53. Hay otros países con valores similares. La peor distribuciones es Namibia con 71 (encuesta de 1993), luego Haití con 68 y Lesotho y Botsuana con 63.

Hemos mencionado casi 70 países con distinta geografía, recursos, historia e instituciones. Partiendo de que las cifras hay que tomarlas con 'beneficio de inventario', dado la antigüedad en algunos casos y las deficiencias estadísticas en otros, puede sacarse una serie de conclusiones que pasamos a considerar:

a) En principio, los países con un mayor nivel per cápita generalmente tienen un coeficiente de Gini relativamente más bajo. Esto pasa con los países europeos. Una de las excepciones a esta regla parece ser la de Estados Unidos que se encuentra en el nivel intermedio a pesar del alto producto per cápita, como también países pobres que tienen un coeficiente de Gini muy bajo y entran en la categoría

de mejor distribución del ingreso, como, por ejemplo, Pakistán.

b) Los países que han tenido una economía socialista, como la República Checa, Rumania y otros tienen índices relativamente bajos. No pasa eso con China que probablemente tenía un coeficiente más bajo hace 30 años pero que en los últimos años ha pasado a un índice intermedio. Creemos que esto recibe explicación en el punto que sigue.

c) Muchas veces, el crecimiento produce una mayor desigualdad y esto se debe a que ese crecimiento no es parejo para las distintas regiones o sectores de un país. Generalmente, el crecimiento económico se produce en algunos sectores que hacen de 'pautadores', como lo definió el economista estadounidense Rostow en su obra sobre "El despegue económico".

d) Una de las correlaciones más evidentes en las estadísticas anteriores es la que existe entre la categoría de mayor desigualdad (más de 50 puntos) y los países latinoamericanos. Estos países encabezan la lista de atrás para adelante.

e) El coeficiente de Gini no es más que un número y es por ello que no hay que convertirlo en algo absoluto. No es buena la desigualdad en materia de ingreso pero hay una desigualdad mucho más grave, cual es la desigualdad con respecto al poder. En la reciente obra de los hermanos Medvedev, "El Stalin desconocido" (Editorial Crítica, Barcelona, 2005) se describen una serie de situaciones poco conocidas del que fue líder de la Unión Soviética, como por ejemplo sus viviendas, la vida de su madre, de su familia, etc., y no vemos en ningún momento una manifestación de riqueza superior a la de un ciudadano común. Pero ese individuo, según declaraciones de la KGB (policía se-

creta de la ex URSS) de junio de 1991, es responsable de la muerte de millones de personas en los campos de concentración del Gulap (ver de Martín Gilbert, "Atlas of Russian History", Oxford University Press, New York, 1993, pág. 159). Lo mismo cabría decir de los que detentaban el poder en la Alemania nazi.

f) La causa principal de la desigualdad de la renta en los países capitalistas no es el mercado sino la organización interna de las empresas. Las empresas están organizadas como sistemas de 'administración central', muy semejante al que imperó en los países comunistas. Claro que no hay manera de corregir esto fácilmente ya que las empresas necesitan tener una organización de ese tipo.

Para el caso concreto de Argentina, transcribimos lo ya publicado en un Semanario anterior, con algunas modificaciones y para ello utilizamos la publicación de FIEL "Indicadores de Coyuntura" (octubre de 2007), en el que se ha publicado un interesante trabajo por Nuria Susmel y Juan Luis Bour titulado "¿Dónde están los más pobres?".

Según el artículo (de elaboración propia en base a la Encuesta Permanente de Hogares) el coeficiente de Gini para ingreso per cápita familiar en nuestro país pasó de 49,05% en el primer trimestre de 2004 a 45,66% en el primer trimestre de 2007. "La distribución del ingreso en la Argentina presentó una importante mejoría en los últimos años, pero con notorias diferencias".

Veamos los coeficientes de Gini por regiones. La primera cifra es del primer trimestre del 2004. La segunda es del primer trimestre del 2007.

Ciudad de Buenos Aires	0,4590	0,4552
Partidos del GBA	0,4987	0,4347
NOA	0,4898	0,4839
NEA	0,4934	0,5017
Cuyo	0,4705	0,4432
Pampeana	0,4740	0,4439
Patagonia	0,4873	0,4584

Para el total del país, "en el año 2004 el ratio entre el ingreso promedio de la población que más ganaba (el 10% más 'rico') y la que menos ganaba (el 10% más 'pobre') era de casi 32 veces. Para el primer trimestre de este año, ese cociente había descendido a 26 veces, dando señales coincidentes con el coeficiente de Gini de una mejora en la distribución".

Otro aspecto que hay que tener en cuenta es que también existen fuertes diferencias regionales. Por ejemplo: la ciudad de Buenos Aires, "aparece como la región con mayores ingresos del país. Parte de la población más pobre allí (primer decil de ingreso) tiene ingresos que superan al del 50% de la población del NEA y al del 30% de la población del NOA. En forma similar, la población más pobre de la región Patagónica (otra de las regiones 'ricas' del país), tiene ingresos superiores al 30% de la población del NEA y del NOA".

En base a una tabla elaborada por los técnicos de FIEL en base a la Encuesta Permanente de Hogares, donde se muestra el ingreso per cápita familiar por decil y los mínimos y máximos en cada región, pueden verse quiénes son los más ricos y los más pobres en la Argentina. "Para el primer trimestre de este año 2007, último dato disponible para el análisis, del 10% que menos ingresos percibe en el país, sólo el 2,7% reside en la ciudad de Buenos Aires y el 5,8% en la región de la Patagonia, mientras que el NEA y el NOA concentran el 42,3% de la población más pobre del país".

Veamos ahora el porcentaje de la población del primer y último decil de ingreso per cápita familiar:

- Ciudad de Buenos Aires: en el 2004 el decil 1 participaba con el 0,7% de la población y el decil 10 con 28,9%. En el 2007 el decil 1 participaba con el 2,7% y el decil 10 con el 29,2%.
- Patagonia: en el 2004 el decil 1 participaba con el 5,1% de la población y el decil 10 con el 17,1%. En el 2007 el decil 1 participaba con el 5,8% y el decil 10 con el 20,9%.
- Partidos del Gran Buenos Aires: en el 2004 el decil 1 participaba con el 11,1% de la población y el decil 10 con el 7,3%. En el 2007 el decil 1 participaba con el 8,9% y el decil 10 con el 6,4%.
- Pampeana: en el 2004 el decil 1 participaba con el 9% de la población y el decil 10 con el 8,4%. En el 2007 el decil 1 participaba con el 9,3% y el decil 10 con el 9,9%.
- Cuyo: en el 2004 el decil 1 participaba con el 10,1% de la población y el decil 10 con 7,5%. En el 2007 el decil 1 participaba con 9,3% y el decil 10 con el 7,9%.
- NOA: en el 2004 el decil 1 participaba con el 15,8% de la población y el decil 10 con el 5,1%. En el 2007 el decil 1 participaba con el 18,2% y el decil 10 con el 4,3%.
- NEA: en el 2004 el decil 1 participaba con el 24,1% de la población y el decil 10 con el 4,4%. En el 2007 el decil 1 participaba con el 24,1% y el decil 10 con el 3,6%.

De los ratios anteriores los autores sacan las siguientes conclusiones: "En los últimos tres años, el Nordeste y Noroeste del país han

incrementado la cantidad de pobres (en relación a otras regiones), mientras que en la ciudad de Buenos Aires y la Patagonia, si bien la cantidad de 'pobres relativos' creció (hay mayor población que pertenece al primer decil de ingresos), existe un mayor porcentaje de ricos (en relación con el resto de los habitantes de Argentina). La región en la cual el porcentaje de 'más pobres' disminuyó es la correspondiente a los partidos del GBA".

Resumiendo todo lo manifestado anteriormente, podemos concluir lo siguiente:

1) Sin producción no hay ingreso, lo que nos estaría mostrando la compatibilidad de las políticas de crecimiento y de distribución.

2) El crecimiento rápido de una economía no es homogéneo, lo que podría implicar que un crecimiento rápido cause una mayor desigualdad entre las regiones, sectores y personas (caso de China).

3) En los países de economía madura (es el caso de muchos países con un producto per cápita elevado), se ha producido un efecto derrame, acompañado por una política fiscal redistributiva, que lleva a una menor desigualdad de la población.

¿ESTÁ CONCENTRADA LA PRODUCCIÓN SOJERA?

Una de las críticas que se hace a la producción de soja en nuestro país es que está concentrada en pocas manos, de ahí que algunos han reemplazado la vieja expresión de la 'oligarquía vacuna' por la de 'oligarquía sojera'. Este es un tema interesante que se ha abordado en repetidos Semanarios.

En el Semanario anterior se mostró la distribución de la tierra en las tres provincias más importantes que son Buenos Aires, Córdoba y Santa Fe en base al Censo Nacional Agropecuario de 2002. Las tres provincias reunían un total de 49,3 millones de hectáreas y, por otra parte, son las principales productoras de soja.

Del mencionado total, el régimen de tenencia de la tierra por parte de sus propietarios era de alrededor del 63 a 68%. Arrendadas se encontraban entre el 20 a 25%.

Veamos la escala de las EAPs:

-La escala de EAP que ocupa una mayor superficie es la que va entre 500,1 y 1.000 hectáreas con 8,65 millones de hectáreas.

-La escala de EAP que va entre 200,1 y 500 hectáreas agrupa un total de 7,95 millones de hectáreas.

-La escala de EAP que va de 1.000,1 y 1.500 hectáreas agrupa un total de 5,61 millones de hectáreas.

Las tres escalas mencionadas agrupan un total de 22,21 millones de hectáreas, es decir el 45% del total de las tierras privadas.

El total de EAP para las tres provincias ascendía, según el censo de 2002, a 105.376 unidades. La superficie media era de 211 hectáreas por EAP.

Las EAPs cuya escala superaban las 20.000 hectáreas eran 37 y su extensión total era de 1,35 millones de hectáreas, es decir el 2,7% del total.

Pero una cosa es como está distribuida la propiedad de la tierra y otra cosa es la distribución en la producción. Empresas con pocas tierras arriendan superficies importantes para producir.

Según datos brindados por el Ministro de Economía en una reciente disertación (estimamos que su fuente es el ONCCA) los productores de soja y girasol son alrededor de 84.000 y las compensaciones propuestas por el gobierno les llegarían a 62.500. Según la misma fuente, 20% de los productores es responsable del 80% de la producción y el 80% restante sólo produce el 20% del total.

En base a los números mencionados, el 20% de los 84.000 productores de soja y girasol son 16.800 productores y el 80% son 67.200 productores.

Recordando que el año pasado se produjeron 52 millones de toneladas entre los dos cultivos, el 20% de los productores habría producido 41,6 millones de toneladas, es decir el 80%. Si consideramos una producción media de 2,8 toneladas por hectárea, esto significaría una superficie cultivada de alrededor de 14,9 millones de hectáreas.

El 80% de los productores de soja y girasol produce sólo el 20% de la producción de 52 millones de toneladas, es decir 10,4 millones de toneladas. Si dividimos esta cifra por 2,8 toneladas por hectárea tenemos 3,7 millones de hectáreas.

Si sumamos 14,9 millones y 3,7 millones de hectáreas llegamos a una superficie de 18,6 millones de hectáreas, que es coincidente con la cifra que se habría cultivado en la campaña 2006/07: 16,2 millones de hectáreas de soja y 2,4 millones de hectáreas de girasol.

Por otra parte, se dijo también que se compensaría a 62.500 productores siempre que su producción sea menor de 500 toneladas. Si dividimos la cifra de siembra mencionada más arriba de 3,7 millones de hectáreas por 62.500 productores que recibirían compensación, tenemos

una superficie media de estos productores de 59,2 hectáreas. Si multiplicamos esta cifra por 2,8 toneladas por hectárea, tenemos una producción por unidad productiva de 166 toneladas.

Si dijo también que el 2,2% de los productores, es decir 1.848, se queda con la mitad de la producción de soja y girasol, es decir con 26 millones de toneladas. Si la producción media fue de 2,8 toneladas por hectárea, esos productores cultivaron en promedio 14.069 hectáreas cada uno. En muchos casos, estos productores no son dueños de las tierras que cultivan sino que la alquilan, lo que hace que la rentabilidad que obtienen se vuelva en parte a los dueños de las mencionadas superficies.

Si los 16.800 productores (20% del total) son responsables del 80% de la producción (41,6 millones de toneladas) de soja y girasol y 1.848 productores (que están dentro de esos 16.800) son responsables de 26 millones de toneladas, el resto, es decir 14.952 productores, es responsable de 15,6 millones de toneladas, con una producción media de 1.043 toneladas cada uno.

Si consideramos un rendimiento promedio de 2,8 toneladas por hectárea, estos 14.952 productores tienen una superficie media de 373 hectáreas. Si estimamos un precio FAS para el productor de 280 dólares por tonelada, cada productor tendría un ingreso de 292.000 dólares. Si tenemos en cuenta que el costo por hectárea estaría en u\$s 579 para la soja de primera (ver "Márgenes Agropecuarios" de marzo de 2008, pág. 53), tendríamos un costo total de 216.000 dólares y un margen neto de 76.000 dólares, antes del impuesto a las ganancias. Considerando una alícuota pro-

medio de este impuesto de 25%, tendríamos una utilidad neta de 57.000 dólares.

Si estimamos un precio de la tierra de 8.000 dólares la hectárea, las 373 hectáreas costarían alrededor de 2.984.000 dólares. La renta mencionada de 57.000 dólares sería el 1,91% del mencionado valor de la tierra.

¿Es justo llamarlo a estos casi 15.000 productores la 'oligarquía sojera' como lo hacen algunos medios? ¿Qué cabría decir entonces de los fabricantes de acero, aluminio, fertilizantes, automóviles, sectores mucho más concentrados?

En el mercado de la soja, como en otros granos, se encuentra la oferta y la demanda. La demanda, constituida por los exportadores y las fábricas de aceite, está muchísimo más concentrada. La importante función de las bolsas, a través de los corredores de granos, es concentrar la oferta para que haya mayor equilibrio en las transacciones. ¿Es eso malo?

Con respecto a que la producción sojera no absorbe mano de obra comparativamente a otras actividades, recomendamos la lectura del escrito de Frédéric Bastiat, de hace 160 años, titulado "**Lo que se ve y lo que no se ve**". Quizás no demande tanta mano de obra en forma directa (lo que se ve), pero exportaciones del complejo soja que podrían llegar este año a 20.000 millones de dólares (lo que no se ve), ¿no absorberían mano de obra indirectamente? ¿De donde obtendrían otras industrias las divisas necesarias para su compra de maquinas e insumos que no producimos?

EFFECTOS DEL NUEVO SISTEMA DE DERECHOS DE EXPORTACIÓN MÓVILES EN LOS MERCADOS DE GRANOS

El comportamiento normal de los mercados

Dos teorías explican la formación de precios futuros en los mercados. La primera indica que los valores futuros de un determinado bien se forman por expectativas, es decir, el precio futuro de un activo es el valor que los operadores suponen que tendrá dicho bien en un determinado momento. La otra teoría es la del costo de traslado en el tiempo (*cost of carry*) que asume que el precio futuro de un bien se logra adicionándole al precio *spot* o de contado todos aquellos gastos necesarios para conservar la mercadería (almacenamiento, seguros, interés del capital, etc.).

En mercados competitivos, las diferencias de precio entre distintos momentos igualan los costos de traslado del producto en el tiempo. El incremento estacional en el precio refleja, bajo este supuesto, el costo marginal de almacenamiento por unidad de tiempo.

Una característica particular en el ciclo de precios de las materias primas agrícolas es la fuerte estacionalidad de la oferta. En períodos de cosecha los precios son bajos por el aumento de oferta y, a medida que transcurre el tiempo los precios aumentan naturalmente re-

flejando el costo que representa la conservación del producto durante la campaña agrícola dado una demanda constante a lo largo del año. Los precios continuarán creciendo, reflejando la mayor escasez de producto y los costos de almacenamiento, hasta el momento inmediato anterior a que ingrese la siguiente cosecha en que caerán bruscamente y marcará el inicio de un nuevo ciclo.

Bajo esta situación, al momento de la recolección de los granos, el productor puede decidir entre colocar el producto en el mercado de manera inmediata o retenerlos y posponer la venta a meses futuros. La elección entre uno y otro curso de acción, dependerá de la información que le brindan los precios futuros, de su estructura de costos de almacenamiento y su aversión al riesgo.

Si el cambio esperado en el precio supera sus costos de almacenamiento, la mejor estrategia es posponer la venta; caso contrario, le conviene la venta inmediata de su producto en el mercado. Estas señales son tomadas fundamentalmente de los mercados a término.

La aversión al riesgo, por su parte, actúa incrementando los costos de almacenamiento. Un productor renuente a enfrentar riesgos de fluctuaciones negativas en los precios, considerará el riesgo de precio como un factor adicional en su estructura de costo, impulsando la cobertura de precios a través de los mercados de derivados.

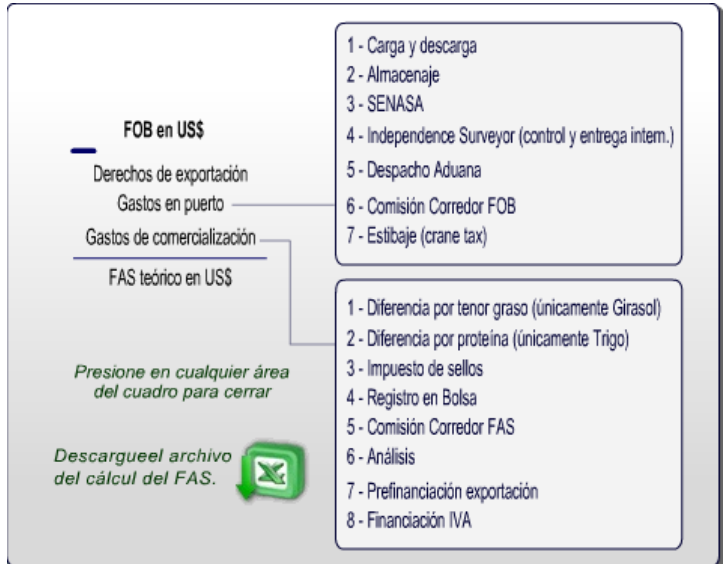
El nuevo sistema de retenciones móviles

El esquema de retenciones móviles establecido por el Ministerio de Economía a través de la

Resolución N° 125/2008 viene a alterar dramáticamente el comportamiento racional y lógico de los mercados y a trastocar toda la experiencia lograda en materia de administración de riesgo de precios.

El primero y, probablemente, el peor de los efectos de esta medida es que, lejos de prestar previsibilidad, agrega incertidumbre y eleva el riesgo. Esta incertidumbre es agregada por la fuerte variación que tendrá uno de los componentes del fobbing (ver el Esquema I), estructura de costos de la exportación y que sirve para que los compradores determinen cuánto pueden pagar en el mercado doméstico. Mientras que el fobbing ha tenido, hasta el momento, dos componentes fijos y perfectamente mensurables -un costo fijo en dólares y un costo porcentual fijo-, ahora incorporará en su componente porcentual una fluctuación constante, peor aún... diaria. Y esa variación es muy volátil en la medida que se vincula la determinación del arancel con precios que son, por esencia, fuertemente fluctuantes. Por lo tanto, no se dan las condiciones de "previsibilidad" a la que apunta el sistema.

Fobbing o los costos de exportar granos



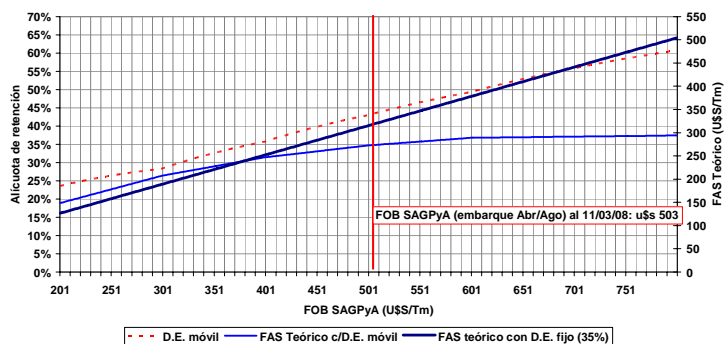
El nuevo sistema de derechos de exportación variables tiene por evidente objetivo "capturar" casi toda la suba que pueda darse en los valores de exportación del grano a partir de un determinado punto, lo que implica establecer un límite o techo al incremento de los precios.

En el caso de caída de valores internacionales, se producirán bajas menos pronunciadas de los precios domésticos que con un sistema de retenciones a alícuota fija. (Ver Gráfico I para la soja, esquema que se repite también para el trigo, maíz y girasol).

Por lo tanto, hay que agregar al primer efecto negativo otros dos puntos nefastos.

En segundo lugar, el hecho concreto de que, de entrada, se está fijando un techo a los precios domésticos, aún cuando las cotizaciones internacionales trepen a valores exorbitantes. En un contexto de

Fas teórico de soja según retenciones móviles



precios alcistas, el sistema implementado está delineando un horizonte de precios máximos a lo largo de toda una campaña.

En tercer lugar, los supuestos beneficios que implicaría el nuevo sistema en casos de mercados bajistas, al menos permiten abrigar dudas. La experiencia argentina en materia de recurrencia a elevación de los derechos de exportación por razones fiscales, no habilita a descartar la posibilidad de que, ante una fuerte caída de precios - con la consiguiente baja del arancel y de los ingresos fiscales-, el gobierno nacional decida volver sobre sus pasos y disponer aumentos de alícuotas.

Todo ello, sin considerar que subsiste la misma injusticia que en un sistema de retenciones fijas, cual es la aplicación de un arancel sobre un valor de venta, sin importar si existe pérdida o ganancia en el sector que produce para exportar. En la hipótesis de que el precio FOB de cualquier producto llegara a U\$S 1 por tonelada, el Gobierno Nacional le seguiría aplicando un derecho de exportación del 23,5% (en el caso particular de la soja), sin importar el resultado económico de la actividad originadora de la exportación. (Los resultados de un esquema de altos derechos de exportación con precios bajos desalentaron la producción en el segundo quinquenio de los 80, cuando el promedio de la cosecha de granos disminuyó un 14% respecto del promedio obtenido en el primer quinquenio).

No se pueden dejar de mencionar las desventajas que ocasiona un sistema de retenciones móviles, cuyas escalas para los distintos granos no parecen haber sido objeto de cuidadoso estudio. A pesar de la anunciada intención de las autoridades de estimular la producción de trigo y maíz en detrimento de la soja, en las escalas de cálculo de las retenciones correspondientes a cada producto, puede apreciarse que la alícuota marginal (AM) crece más fuertemente en el maíz que en la soja.

Las variaciones de precios de los últimos días han dado una señal muy particular frente a la de los mercados internacionales. Basta ver cómo aumentó el derecho de exportación de maíz en el gráfico que se encuentra en el comentario de coyuntura de ese cereal en **página XX**. Con mercados intervenidos como el del trigo, donde el precio FOB no surge de un mercado por estar cerrado el Registro de Declaraciones de Ventas al Exterior, estas retenciones son más desalentadoras.

En el largo plazo, la permanencia de derechos de exportación contribuye a la pérdida de la eficiencia, a un menor crecimiento y a la

disminución del bienestar general.

El impacto en los mercados físico y de futuros

Los posibles impactos que generaría la determinación de un sistema de retenciones móviles, que promueve la existencia de un límite superior a los precios en los mercados de granos nacionales cuando los valores internacionales están en suba, serían innumerables pero todos con impacto en el precio percibido por el productor.

En ese sentido, si bien pueden quedar claros los objetivos de vendedor y comprador, vale la pena aclarar el caso del comprador exportador en nuestro mercado interno. En ese caso, su interés principal pasa por originar para un negocio que lo "cierra" en el frente externo. Por lo tanto, todo problema o traba que perciba en la originación de la mercadería será parte del costo de compra y, por lo tanto, se trasladará en un menor precio ofrecido en el mercado interno.

Se podrían ver las siguientes situaciones:

- Acentuada estacionalidad de los precios, típico de las commodities agrícolas.

- Los acopios de plantas y puertos terminales o de propiedad de exportadores seguirán trabajando al máximo de su capacidad de recibo porque tienen que asegurar originación, puesto que la colocación externa está asegurada.

- El vendedor trataría de no hacerse cargo de los costos del almacenaje en un escenario que tiene precios con "techo". Aunque, en un escenario alcista, los precios de los futuros no compensarían los costos de su traslado en el tiempo y se caerían los incentivos para almacenar el grano, la posibilidad real de en-

tregar mercadería depende de las necesidades de la demanda... la recepción o no de la mercadería en puntos terminales es según la capacidad de recibo del comprador.

- Los exportadores de granos y derivados podrían mejorar los precios de compra para meses futuros (para armonizar las compras con sus necesidades de procesamiento o de cumplimiento de compromisos de embarque) en escenarios alcistas, pese al riesgo de que los derechos de exportación puedan seguir creciendo, al menos en el corto plazo. Pero, no sin que exista una presión sobre el precio doméstico para absorber el riesgo de incremento en el costo de exportación (mayores D.E.).

- Las operaciones en los mercados de futuro, por su parte, se verán notoriamente afectadas. La existencia de alcúotas incrementales que fluctúan con el movimiento de los precios, determinarán que los precios internos no reflejen -salvo en mínima medida- los incrementos que se produzcan en los precios internacionales en caso de alza, en tanto que lo harán -aunque en menor medida- en el caso de bajas. Consecuentemente, los especuladores no se verán tentados a intervenir en los mercados de futuro nacionales por la escasa volatilidad que mostrarán sus precios. Los exportadores podría participar para tratar de asegurar su originación, tomando posiciones para recibir el grano al vencimiento de los contratos. Los productores, si tienen una visión de mercado alcista, no tendrán ningún aliciente para intervenir, o lo harán en mínima proporción y únicamente para cubrir precios en el mes de cosecha. Por todo ello, los mercados de futuro tendrán muy bajo volumen de negocios y escasa liquidez.

TRIGO

Se siembra más cereal en EE.UU. pero preocupa el clima

La semana para el trigo en Chicago comenzó con saldo negativo. Las cifras publicadas por el USDA sobre siembra y stocks trimestrales fueron considerados bajas para el cereal que finalizó en los límites de bajas máximos permitidos en un día de negociación.

Las ventas en los contratos se intensificaron a partir de la caída de los futuros de soja a los mínimos permitidos de negociación de 70 centavos de dólar por bushel.

El USDA informó que los stocks de trigo de Estados Unidos al 1° de marzo eran de 710 millones de bu (19,3 millones de tn), arriba del promedio de las estimaciones previas de los operadores de 666 millones, indicando un consumo menor al esperado para la etapa que transcurrió.

La proyección de siembras de todo trigo para el 2008 alcanzó las 63,8 millones de acres (25,8 millones de hectáreas), arriba del promedio esperado por los operadores de 63,6 millones y de las siembras efectivas de 60,4 millones del 2007.

Las intenciones de siembras de otros trigos de primavera totalizan las 14.333 millones de acres, arriba del promedio esperado por los operadores de 14.154 millones. También aumentó las siembras de trigo de invierno a 46,8 millones de acres desde las 46,6 millones de enero.

Las nuevas cifras, en comparación con el 2007, muestran un aumento del área total de trigo del 6% que, discriminado por tipo lleva al cereal durum a aumentar un 22%, al de primavera en un 8% y al de invierno en un 4%.

Frente a las mayores siembras las perspectivas sobre producción aun son preliminares dado que el clima es quien define en última instancia la oferta total.

El clima seco en la región productora del oeste de las Grandes Planicies donde se siembra el trigo duro colorado de invierno genera preocupación a los operadores sobre el impacto en los cultivos.

Este elemento fue un parcial sostén para los precios futuros que continuaron bajando motivados por las cifras del USDA.

La caída de las cotizaciones del trigo reavivó el interés de los compradores internacionales frente al contexto de ajustados stocks.

Se conocieron nuevas licitaciones para comprar trigo por parte de distintos países.

Argelia compró unas 150.000 tn de trigo blando de la Unión Europea y de Estados Unidos en una reciente licitación. Turquía informó que en una licitación compró 100.000 tn de trigo de molienda. Taiwán lanzó una licitación para comprar 40.000 tn de trigo estadounidense.

Las exportaciones semanales de trigo reportadas por el USDA alcanzaron las 388.300 tn (combinando cosecha vieja y nueva, de las cuales 267.200 tn corresponden al 2007/08) debajo del rango estimado por los operadores de 450.000 a 650.000 tn.

El reporte fue inferior a la semana previa pero el acumulado de los compromisos continua superando en un 49% la cifra del año pasado a la misma fecha (32,9 millones vs. 22,5 millones del 2007).

La proyección del gobierno estadounidense para todo el 2007/08 es de 33,34 millones. La comparación entre las estimaciones y las ventas efectivas nos lleva a que el 98% del trigo está comprometido faltando dos meses para que ingrese el cereal nuevo.

La actividad en el mercado exportador continúa favoreciendo a Estados Unidos como el principal abastecedor mundial, aunque el ingreso de la nueva cosecha puede comenzar a limitar esta demanda.

La noticia que Argentina reabriría las exportaciones de trigo fue desestimada por el mercado frente al escaso saldo exportable a esta época del año.

El que espera la reapertura es Brasil, luego que durante una reunión bilateral entre representantes de los gobiernos brasileño y argentino, este último se comprometió a retomar las exportaciones de trigo que están sufriendo interrupciones desde el inicio de la cosecha 2007/08.

A causa de la paralización de las exportaciones de trigo, los molinos brasileños ya iniciaron movimientos para buscar el producto en otros mercados, como Estados Unidos y Canadá.

El gobierno brasileño informó que las empresas nacionales ya utilizaron 250.000 tn del cupo de 1 millón de tn liberadas para las importaciones fuera del Mercosur sin el pago de la Tarifa Externa Común. Este cupo es válido hasta el día 30 de junio.

Durante una reunión, el coordinador del grupo de trabajo de trigo, el Ministro de desenvolvimiento brasileño afirmó que Brasil podría adoptar una postura más dura contra los argentinos, en caso que la promesa de liberalización de las exportaciones no sea cumplida.

El trigo local es el más perjudicado

Finalmente esta semana se reanudaron los negocios en el mercado local luego de 21 días de parálisis del sector agrícola como repudio al nuevo esquema de retenciones móviles impuestas por el gobierno desde el 12 de marzo.

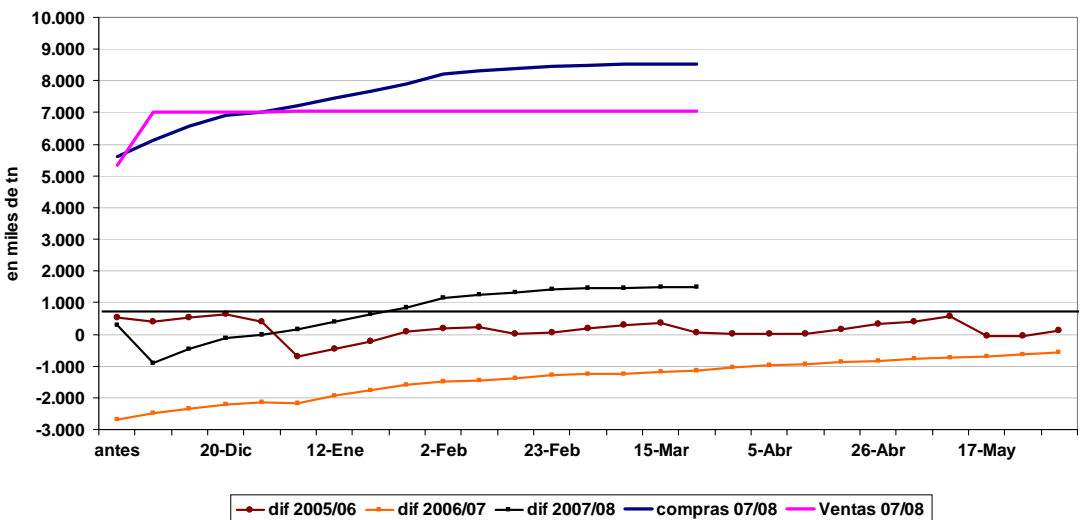
El paro fue levantado por los productores el jueves aunque el gobierno poco ofreció para llegar a una solución.

Los anuncios sobre reintegros a los pequeños productores (la medida retrotrae la situación del pequeño productor a la alícuota del 35% previa al alza impositiva anunciada el 11 de marzo), compensación por costo diferencial del flete para productores de zonas alejadas, la reapertura del registro de exportaciones de trigo, la creación de la Subsecretaría de Desarrollo Rural y Agricultura Familiar y el otorgamiento de créditos a tasa subsidiada para productores de leche (tambos) y productores avícolas, son insuficientes frente a la creciente presión tributaria producto del aumento de las retenciones.

Si para el trigo también hay aumento de los derechos de exportación respecto del 28% que tributaba hasta el 11 de marzo.

La suba de los precios FOB del cereal en las últimas semanas llevó al trigo a finalizar la semana con una retención móvil del 28,8% respecto de los u\$s 375

TRIGO: Comparación de ventas y compras del sector exportador



que la SAGPyA estableció como FOB mínimo oficial para el único embarque de trigo.

Hasta el último día de marzo, la SAGPyA informaba dos valores FOB uno correspondiente al embarque en marzo (u\$s 345) y otro a abril/marzo (u\$s 385). El comienzo del mes de abril encontró al valor unificado en u\$s 375, que según la tablita establecida en la Resolución N° 125, que tributa una retención móvil del 28,8%.

Partiendo del valor FOB mencionado, descontándoseles las retenciones y los gastos fobbing se obtiene un FAS teórico de trigo de u\$s 258 o \$ 813. Este valor está por arriba de los \$ 800 que la SAGPyA determinó como valor de mercado para el pago de las compensaciones del cereal.

El 19 de marzo se otorgaron las últimas compensaciones a los productores de trigo por \$ 1.160.000, acumulando al 03/04 un monto de \$ 95.657.258.

Estos subsidios no ayudan a recomponer la situación del productor triguero que decidió sus siembras 2007/08 con la promesa de poder obtener el precio del cereal en el mercado internacional.

Las pasadas y recientes subas del precio del trigo no se pudo trasladar al mercado interno que desde hace más de un mes y medio no cuenta con valores de referencia para negociar.

En el recinto de operaciones de nuestra Institución el 11 de febrero pasado fue el último día que se escucharon ofertas compradoras para el cereal.

La reanudación de las actividades en el mercado benefició parcialmente al trigo al reaparecer ofertas compradoras, aunque a niveles inferiores al valor teórico que se obtendría con las exportaciones liberalizadas.

El único comprador activo fue la molinería de Rosario. El jueves comenzó pagando \$ 580, mientras que el viernes mejoró hasta los \$ 600 por el cereal con descarga inmediata y hasta \$ 650 para el cereal con 28 de gluten mínimo.

Estos precios son levemente mejores que los negociados abiertamente desde comienzos del 2008, pero aún por debajo del precio FAS teórico.

La situación no hace más que reflejar la inactividad del sector exportador. Estos confirmaron que no ingresarán al mercado disponible hasta que no se produzca la reapertura de las exportaciones.

A su vez, la posición neta de los exportadores es una importante señal sobre la tranquilidad del sector. En el gráfico adjunto se expone la evolución de las compras y ventas del trigo 2007/08, las primeras superan en 1,5 millones las segundas.

El diferencia actual entre ambos conceptos es muy superior a las dos campañas anteriores cuando los exportadores acumulaban más compromisos externos que negocios en el mercado interno.

El contexto de mayores compras que ventas se acentuará aún más con la reciente modificación del esquema de retenciones móviles y por la aplicación de la Ley 26.351.

Esta ley, aún sin reglamentación, dispuso que "cuando se produjera un incremento en más de las alícuotas correspondientes a los derechos de exportación de productos agropecuarios en el período comprendido entre el registro de la DJVE y el de oficialización de la correspondiente destinación de exportación, los exportadores deberán acreditar la tenencia o adquisición de los productos con anterioridad al aludido incremento".

Es decir, que si el exportador no tiene comprada la mercadería para exportar deberá tributar la mayor alícuota en concepto de derechos de exportación.

Frente al cambio continuo en las retenciones el exportador compra de más cuando tiene negocios de exportación ya declarados o directamente no declara exportaciones.

También se hace más complejo el panorama cuando recordamos la aplicación de la resolución N° 81 sobre trigo que recorta los plazos entre la declaración de exportación y el embarque.

La sucesión de resoluciones que modifica la operatoria tradicional de un mercado libre no hace más que desalentar la realización de negocios.

El cierre continuo de las exportaciones de trigo, las intervenciones del gobierno mediante crecientes impuestos y las pobres compensaciones selectivas no hacen más que oscurecer el panorama futuro sobre el principal producto agrícola de consumo directo de la población.

MAIZ

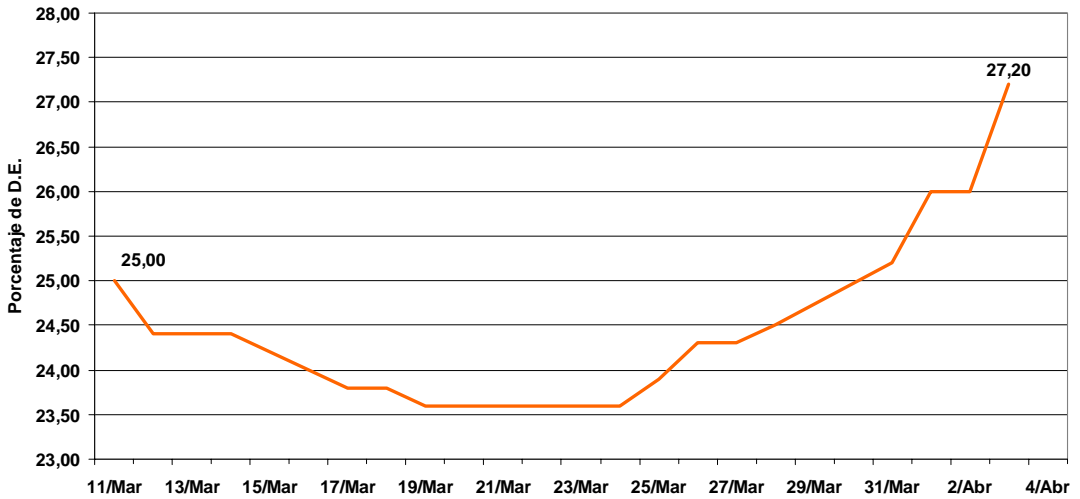
La necesidad de los exportadores ayuda a los precios argentinos

El maíz local fue el producto más favorecido por la reanudación de la operatoria.

Luego de 21 días sin negocios sobre productos agrícolas, los exportadores aparecieron realizando ofertas muy tentadoras sobre el cereal si consideramos que estamos en plena cosecha.

El precio negociado de \$ 540

Evolución de los D.E. de maíz



para el maíz con descarga inmediata en los puertos cercanos a Rosario se repitió el viernes, aunque el aumento de oferta por parte de los productores que están cosechando el grano presionó sobre el cierre cuando algunos compradores bajaron hasta los \$ 535.

La caída tardía de los precios responde a los volúmenes relevados de negocios. El primer día se estimaron operaciones por 70.000 tn, mientras que el segundo día ese volumen podría haber superado las 100.000 tn.

Los actuales niveles de precios superan los \$ 510 que se negoció el último día previo a la parálisis del mercado producto de la decisión del gobierno de modificar los derechos de exportaciones a un esquema de movilidad.

Recordemos que la medida fue anunciada como alentadora para el maíz dado que mostraba una caída en las retenciones que deberían pagar los exportadores por las ventas al exterior que se realizarán en el futuro. Sin embargo, la realidad muestra otra situación.

En el gráfico adjunto se observa la variación del porcentaje de retención determinada para el maíz desde el día en el que entró en vigencia. Pasó desde el 25% al 27,2% producto del incremento que mostraron los precios FOB.

El precio FOB mínimo oficial sobre el cual se aplica la fórmula establecida por la resolución N° 125 aumentó u\$s 14 en la semana para quedar a u\$s 233 para embarque único.

El valor que informan privados también aumentó hasta los \$ 235 vendedor producto de la mejora de algo más de un 6% que mostraron los precios futuros del maíz en el mercado de Chicago, referencia para la formación de los precios FOB del maíz argentino.

Las primas del cereal local respecto del mercado internacional son nulas o levemente positivas. Partiendo de los valores FOB obtenemos un FAS teórico del cereal de u\$s 165 o \$ 520, debajo del precio que esta pagando hoy el exportador para obtener el cereal en el mercado interno.

La diferencia positiva entre el precio del mercado disponible y la

capacidad teórica de pago responde a la necesidad que muestra el sector exportador para comprar el grano que tiene que embarcar.

La situación en los puertos se normalizará recién la próxima semana. En los dos días transcurridos de negocios se observa un masivo ingreso de camiones a las terminales para recomponer los stocks y finalizar la carga de aquellos barcos que quedaron en los puertos por no contar con la totalidad de la mercadería.

Entre jueves y viernes ingresaron a la zona próxima a Rosario unos 2.000 camiones diarios cargados de maíz, mientras que los barcos están fondeados a la espera de espacio.

Según informes de empresas navieras existen barcos en distintas situaciones para embarcar unas 820.000 tn de maíz mientras que algunos otros podrán llegar en los próximos días frente a la alta concentración de embarques a esta época del año.

En tanto, esta semana exportadores anunciaron trabas a embarques de maíz por un aviso no formal de la Subdirección Gene-

ral de Control Aduanero que exige a los exportadores informar una serie de datos suplementarios a la documentación que normalmente se debe presentar para realizar los envíos al exterior.

Igualmente los exportadores no dejaron de registrar nuevas exportaciones del cereal. Al 03/04 la DJVE de maíz 2007/08 totalizan las 8,9 millones de tn, aumentando 825.500 tn en una semana.

Frente a semejante nivel de compromisos al exterior las compras acumuladas del sector al 02/03 totalizan 7,38 millones de tn.

La diferencia entre compras y ventas asciende a 1,6 millones de tn en favor de las segundas, dando una señal de necesidad de mercadería en los próximos días. Aunque del balance entre compras y ventas del maíz 2006/07 surge una posición compradora en casi 4 millones de tn que se puede trasladar a la presente campaña.

LA necesidad de maíz para el cumplimiento de los compromisos al exterior es un elemento de sostén para los precios del maíz que puede morigerar el impacto del avance de la cosecha.

Los datos oficiales al 03/04 indican un avance de la recolección del 25% del área sembrada, aumentando tan solo tres puntos porcentuales en la semana pero superando el 21% del año pasado a la misma fecha.

La cosecha estuvo afectada por las precipitaciones ocurridas en algunas regiones productoras donde el cereal estaba en condiciones de ser levantado y la humedad demoró las actividades.

Los pronósticos de clima seco para los próximos días son alentadores para continuar avanzando con la cosecha en la región productora núcleo y el ingreso de la mercadería al circuito comercial será mayor a pesar que distintas entidades recomiendan no vender el cereal.

Estados Unidos sembrará menos maíz

Los precios del maíz tuvieron una semana con mejoras frente a las cifras alcistas del USDA sobre los stocks trimestrales y las siembras del país en el 2008.

Los stocks de maíz de Estados Unidos al 1° de marzo eran de 6.859 millones de bu (174,20 millones de tn), debajo del promedio de las estimaciones de los operadores de 7.078 millones.

La diferencia entre las expectativas y las cifras reales fue positivo para los precios a pesar que la comparación con el 2007 cuando los stocks eran de 6.068 (154,1 millones de tn) eran bajas para los precios.

La producción record que llevó a aumentar los niveles de stocks entre campañas mientras que para el 2008 la situación vuelve a cambiar.

Las intenciones de siembras de maíz para el 2008 se proyectan en 86 millones de acres (34,8 millones de hectáreas), debajo de las estimaciones promedio previas del mercado de 87,40 millones de acres y de los 93 millones del año anterior.

El pronóstico del gobierno de una reducción del 8% en el área a sembrarse con maíz a pesar de la firme demanda de exportación y del sector industrial doméstico impulsó los precios futuros en el mercado de Chicago.

La posición diciembre correspondiente a la nueva cosecha superó los u\$s 6 por bushel por primera vez en toda la historia del contrato.

La mejora en los precios es el último intento del mercado para no continuar perdiendo acres de siembra frente a la soja.

El recorte del área sembrada de maíz por mayores siembras de soja (+18%), esperado por los operadores en el mercado antes de las cifras oficiales, responde a los mayores costos para la implantación del cereal, las rotaciones de los cultivos y la pasada suba de los precios de soja a los niveles máximos en los últimos meses que hizo más atractiva a la oleaginosa.

La menor siembra proyectada inicialmente puede ser aún modificada por el continuo movimiento del ratio maíz/soja y por el clima.

El clima frío y húmedo en el Medio Oeste está retrasando los trabajos iniciales en los campos y la posibilidad de comenzar la siembra temprana de maíz.

Los productores en el sudeste del cordón esperan un rápido comienzo en las siembras para aumentar la potencialidad de los rendimientos aunque las lluvias pronosticadas para los próximos 6 a 10 días puede impactar en las intenciones.

Mientras las menores siembras generan perspectivas iniciales de caída en la producción, la demanda continua mostrando indicadores de firmeza.

La creciente industria del etanol necesitará nuevamente más maíz y la debilidad del dólar mantiene en niveles bajos los commodities estadounidenses con mayor demanda exportadora.

Las exportaciones semanales de maíz alcanzaron las 945.700 tn combinando cosecha vieja y nueva, de las cuales 704.400 tn corresponden al 2007/08, arriba de las estimaciones previas de los analistas de 550.000 a 750.000 tn.

El acumulado del año comercial supera en un 26% el volumen del año pasado a la misma fecha, los compromisos de ventas son por 53,5 millones frente

a las 42,3 millones del 2007 mientras que las proyecciones de todo el año alcanzan las 62,23 millones.

Con estas cifras el balance entre oferta y demanda del cereal puede estar ajustado, con stocks en niveles más bajos a los proyectados y en mínimos históricos a nivel mundial, se activará el debate entre alimentos vs. biocombustibles.

Igualmente será el clima en los próximos meses el elemento dominante del comportamiento de los precios del maíz.

La capacidad que muestra el maíz de formar nuevos máximos en los precios futuros, genera un escenario técnico positivo, que atrae el interés de especuladores y fondos.

SOJA

Precios que no bajaron tanto... sólo coyuntura

Aunque era de esperarse que el efecto aumento de retenciones, avance de la cosecha y baja acumulada de Chicago desde el 10 de marzo hasta ahora diera por resultado una fuerte caída del precio de la soja en el mercado doméstico, ello no fue tan así. Es la necesidad inmediata por "recomponer las cosas" lo que ha permitido que el valor no cayera tanto. Pero, el transcurrir de los días en un contexto de precios con perspectivas bajistas en el corto y mediano plazo estará descubriendo mejor los fundamentales imperantes.

Habría que acotar, sin embargo, que el paro agropecuario no se levantó definitivamente, sino temporalmente. Habrá que ver, superado el plazo que se pusieron las entidades representativas de la producción, qué sucede a los 30 días del miércoles 2 de abril, es decir, el 2 de mayo.

Luego de 21 días de paro agropecuario, volvieron los negocios de granos a la Argentina. El piso de operaciones de esta Bolsa el día jueves volvió llenarse con la presencia de los representantes del corretaje, las cooperativas y las empresas exportadoras e industriales. El producto combinado de mayores derechos de exportación, el avance de la cosecha y la evolución de los precios en Chicago en todos estos días dieron por resultado un precio para la tonelada de soja disponible de entre \$900 y \$910 entre jueves y viernes.

Sobre el último día, todas las fábricas, las de Timbúes, San Martín, San Lorenzo, Va. Gob. Gálvez -San Jerónimo, también, pagaron \$900 por la soja con descarga inmediata. La fábrica que opera sobre Ricardone ofreció no más de \$ 890. La exportación mejoró las ofertas si la mercadería iba para terminales de Rosario y con descarga hasta el lunes 8, ofertando \$910. Con destino Ramallo, también condición cámara, se ofrecían \$ 900, pero con descarga inmediata.

En la rueda del viernes se escucharon por primera vez ofertas por entrega diferida de soja -May'08- de parte de una fábrica a u\$s 288, abriendo a u\$s 290 si la descarga era en junio y u\$s 291 si se descargaba en julio. Sin embargo, no trascendió que hubiera habido negocios en estos niveles de precios.

De esta forma, se habría efectivizado una caída del 14% desde los \$1054 de la rueda del 10 de marzo, mientras que, fren-

LEY 21453

DECLARACIONES JURADAS DE VENTAS AL EXTERIOR (DJVE)

INFORME DE LA SECRETARÍA DE AGRICULTURA, GANADERÍA, PESCA Y ALIMENTOS

Productos principales	Cosecha / Prod.	Registro de la semana	Acumulado	Acum. comparativo
			AI 03/04/08	AI 03/04/07
TRIGO PAN	2007/08		7.049.596	8.806.694
	2006/07		8.901.947	8.205.656
MAIZ	2007/08	825.500	8.981.646	10.552.991
	2006/07		14.004.752	8.584.708
SORGO	2007/08	100	1.059.240	746.768
	2006/07		1.087.285	184.306
HABA DE SOJA	2007/08		8.660.000	6.132.380
	2006/07		11.879.359	6.787.908
SEMILLA DE GIRASOL	2007/08	321	20.285	13.280
	2006/07		55.417	43.497
ACEITE DE GIRASOL	2008	432	905.563	527.298
	2007		733.925	1.056.964
	(*) 2008		3.196	
ACEITE DE SOJA	(*) 2007		11.715	
	2008		2.211.072	2.513.768
	2007		5.815.686	5.225.287
	(*) 2008	5.794	59.308	
PELLETS DE GIRASOL	(*) 2007	2.523	367.425	
	2008		545.020	343.308
	2007		813.121	899.426
PELLETS DE SOJA	(*) 2008		8.999	
	(*) 2007		11.162	
	2008	1.000	8.944.507	9.163.818
	2007		24.427.963	22.680.827
(*) 2008	31.776	424.574		
	(*) 2007	4.321	1.362.558	

Volumenes expresados en toneladas métricas. Nota: El volumen de pellets de soja incluye a la harina de soja. Fuente: Area Regimenes Especiales, Direccion de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA. (*) A partir del 22/05/2007 se diferenciaran los productos provenientes de una importación temporaria

te a esa fecha, el retroceso de los futuros de soja en el CBOT fue del 9,2%.

El volumen de negocios hechos en recinto ascendieron a unas 60.000 toneladas, haciéndose una media diaria de 30.000, ya por encima de lo que se venía haciendo

La necesidad de la demanda por cumplir con los compromisos de carga, tanto de poroto como de aceite y pellets llevó a que los precios se mantuvieran particularmente firmes.

La programación de carga de buques en todo el sistema del Up River del 1° al 19 de abril, contemplaba 316.000 Tm de soja, 900.000 Tm entre harina y pellets de soja y 175.000 Tm de aceite de soja.

Con el levantamiento del paro agropecuario, los camiones fueron arribando en algo más que la cantidad esperable para esta época dada la necesidad de las terminales de embarque y de las plantas por cumplir con el circuito de reabastecimiento de sus depósitos y salida de mercadería.

En el frente externo no hubo prácticamente anotaciones en el registro de DD.JJ. de ventas al exterior; apenas 1.000 toneladas de pellets de soja. En el conjunto del complejo soja, están comprometidas 19,8 millones de Tm de soja equivalente, un 11% más que el año pasado. Hay que tener en cuenta

Si se miran las compras en el mercado interno se podría pensar que exportación más industria exportadora están descubiertos al tener adquiridas sólo 17,6 millones Tm de soja. Sin embargo, habría que tener en cuenta la sumatoria de la nueva campaña 2007/08 con la de la 2006/07, en la que hubo una declaración de compras internas superior inclusive a la cosecha.

	Compras <u>internas</u>	Ventas <u>externas</u>	Déficit/ <u>Superávit</u>
2007/08	17.552,8	19.815,0	-2.262,2
<u>2006/07</u>	<u>51.960,4</u>	<u>42.740,0</u>	<u>9.220,4</u>
Total	69.513,2	62.555,0	6.958,2

De acuerdo con la información oficial, en los lotes sojeros de la región núcleo, la recolección estaba avanzando favorecida por condiciones favorables para las labores y por el levantamiento del paro agropecuario. En algunos casos, prefieren terminar con lo poco que les quedaba del maíz para luego abocarse de lleno a la soja. Eso sí, ahora empiezan a verse otras cuestiones que pueden obstaculizar puntual y localizadamente los avances: la falta de camiones, típica de la época, y la falta de gasoil -aunque se pague más-. Los niveles de humedad observados son los adecuados mientras que el aspecto de las plantas es bueno, en general. Hay situaciones particulares, en donde los lotes presentan distintos niveles de stress. En Bahía Blanca, por ejemplo, la falta de lluvias ya puede calificar la situación como de sequía y el aspecto de las plantas no es bueno. En la delegación Avellaneda, las condiciones desfavorables durante el desarrollo de los cultivos tendrán un impactante efecto sobre el rendimiento. En la delegación cordobesa de San Francisco las condiciones son más heterogéneas. Allí hay lotes que muestran principio de sequía con un aspecto regular en sus plantas. La aparición de varios fenómenos meteorológicos con viento y granizo, en algunos casos, en el NO de San Justo y en el departamento de Tercero Arriba provocó pérdidas de cultivos. En el último departamento, los especialistas de SAGPyA calcularon que se vieron afectadas unas 2.500 ha de soja de primera que estaba lista para ser cosechada.

Más área y más stocks de soja en EE.UU.

La semana abrió con una fuerte caída en los precios del mercado de Chicago, que ajustaron casi 26 dólares abajo al cierre en su primera posición de soja, debido a los informes negativos de intención de área y de stocks trimestrales que dio a conocer el USDA. La intención de los productores norteamericanos es sembrar un 18% más de superficie con soja, exactamente 30,3 millones de hectáreas. La estimación promedio de los privados estaba en 29 millones, lo cual ya era 3,3 millones de ha más que lo sembrado en el 2007. Pero, además de ello, los stocks de soja al 1° de marzo ascendían a 38,9 millones Tm. Aunque 10 millones Tm menor al año pasado, era 2 millones más de lo que esperaba el mercado.

Como esto significó menos área para maíz, este cereal se convirtió en el líder de los futuros de Chicago ya que tiene que recuperar acres de manos de la soja. Por otra parte, condiciones de humedad superiores a lo normal en el Delta y en el Medio Oeste americano contribuyen a desplazar superficie del maíz a la soja, afirmando al cereal respecto de la oleaginosa.

La relación de precios de la soja frente al maíz cayó a 2 a 1 este viernes cuando al 10/03 estaba en 2,25 a 1. Se reduce el incentivo para sembrar soja. La presión bajista de estas noticias resultaron de alguna manera compensada por la huelga en Argentina y la huelga de estibadores brasileños en el puerto de Paranaguá sobre los últimos días de esta semana.

¿El resultado? Suba acumulada del 1% en soja May08 CBOT y del 5,5% en Nov.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	28/03/08	31/03/08	01/04/08	02/04/08	03/04/08	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Maíz duro	s/c	s/c	s/c	feriado	539,80	539,80	397,82	35,7%
Girasol					1130,00	1130,00	727,65	55,3%
Soja					909,00	909,00	693,62	31,1%
Sorgo					490,00	490,00	279,51	75,3%
Bahía Blanca								
Maíz duro					560,00	560,00	421,58	32,8%
Girasol					1125,00	1125,00	694,93	61,9%
Soja					904,00	904,00	694,93	30,1%
Buenos Aires								
Trigo duro					650,00	650,00		
Girasol					1100,00	1100,00	710,33	54,9%
Trigo Art. 12					650,00	650,00	430,85	50,9%
BA p/Quequén								
Girasol					1120,00	1120,00	696,85	60,7%

* Precios ajustados por el IPIB (Indices de Precios Internos Básicos al por Mayor) para Productos Manufacturados y Energía Eléctrica. ** No se establecen precios de pizarra por no haberse desarrollado el Mercado Disponible de Granos

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	31/03/08	01/04/08	02/04/08	03/04/08	04/04/08	Semana ant.	Var.semanal
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	s/c	s/c	feriado	s/c	320,0	s/c	
Aceites (s)							
Girasol crudo					3.480,0		
Girasol refinado					4.000,0		
Soja refinado					3.300,0		
Soja crudo					2.970,0		
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)					520,0		
Soja pellets (Cons Dársena)					860,0		

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

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	31/03/08	01/04/08	02/04/08	03/04/08	04/04/08	Var.%	28/03/08
Trigo	Mol/Ros	C/Desc.	Cdo. M/E	S/C	S/C	Feriado	580,00	600,00		S/C
	Mol/Ros	Gluten mín. 28	Cdo. M/E					650,00		
Maíz	Exp/Timb-SM-SL	C/Desc.	Cdo. M/E				540,00	540,00		
	Exp/Ros-SN	C/Desc.	Cdo. M/E					540,00		
	Exp/PA	C/Desc.	Cdo. M/E				535,00	540,00		
	Exp/GL	C/Desc.	Cdo. M/E				540,00	535,00		
	Exp/Ramallo-AS	C/Desc.	Cdo. M/E				540,00	540,00		
	Exp/SP	C/Desc.	Cdo. M/E					535,00		
	Exp/Lima	C/Desc.	Cdo. M/E					540,00		
	Exp/SM	May'08	Cdo. M/E	u\$s				168,00		
Sorgo	Exp/SM	C/Desc.	Cdo. M/E				480,00	480,00		
	Exp/SL	Desde 07/04	Cdo. M/E					490,00		
	Exp/Timbúes	Jul'08	Cdo. M/E	u\$s				150,00		
Soja	Fca/Timbúes	C/Desc.	Cdo. M/E					900,00		
	Fca/SM-SL-VGG-SJ	C/Desc.	Cdo. M/E				900,00	900,00		
	Fca/Ric	C/Desc.	Cdo. M/E				900,00	890,00		
	Fca/SM	Hasta 10/04	Cdo. M/E				910,00			
	Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo. M/E				900,00	900,00		
	Exp/Ros	Hasta 06/04	Cdo. M/E				910,00			
	Exp/AS	Desde 07/04	Cdo. M/E					910,00		
	Fca/SM	May'08	Cdo. M/E	u\$s				288,00		
	Fca/SM	Jun'08	Cdo. M/E	u\$s				290,00		
	Fca/SM	Jul'08	Cdo. M/E	u\$s				291,00		

PRECIOS NACIONALES

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	31/03/08	01/04/08	02/04/08	03/04/08	04/04/08	Var.%	28/03/08
Girasol Fca/Ric-Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	S/C	S/C	Feriado	1130,00	1130,00		S/C
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E					1100,00		
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E					1080,00		
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E					1040,00		
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnft				1130,00	1130,00		

(Exp) Exportación; (C) C/Desc. (M/E) M/E; (Cdo) Cdo; (C) C/Desc. (M/E) M/E; (Flt/Cnft) Flt/Cnft; (Feriado) Feriado; (S/C) Sin costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur. Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega.

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE ROSARIO

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	31/03/08	01/04/08	02/04/08	03/04/08	04/04/08	var.sem.
FINANCIEROS								
	En \$ / US\$							
BAR032008			8,8000	8,8000	feriado	8,3125		
BAR042008			8,8500	8,8500		8,3600	8,6300	-2,49%
DLR032008	12.802		3,1653					
DLR042008	440.587	121.023	3,1810	3,1800		3,1650	3,1620	-0,09%
DLR052008	139.578	123.070	3,1860	3,1850		3,1750	3,1700	-0,03%
DLR062008	38.965	123.345	3,1980	3,1970		3,1850	3,1760	-0,13%
DLR072008	21.050	79.000	3,2080	3,2100		3,1980	3,1900	
DLR082008	46.000	98.150	3,2220	3,2240		3,2100	3,2020	-0,06%
DLR092008	97.700	188.036	3,2410	3,2470		3,2270	3,2200	0,19%
DLR102008	9.067	67.110	3,2560	3,2620		3,2420	3,2350	0,09%
DLR112008	3.800	20.849	3,2740	3,2790		3,2590	3,2520	0,06%
DLR122008	23.000	53.403	3,2900	3,2950		3,2750	3,2650	-0,03%
DLR012009	40.050	54.000	3,3050	3,3090		3,2860	3,2790	
DLR022009		45.150	3,3170	3,3210		3,3000	3,2970	
DLR032009		1.000		3,3300		3,3170	3,3150	
ECU032008			5,0050					
ECU042008		50	5,0100	4,9250		4,9450	4,9500	
AGRÍCOLAS								
	En US\$ / Tm							
IMR042008	30		156,00					
IMR072008	44	114	162,00	167,00		170,00	169,80	7,47%
IMR042009	14	20	161,50	164,50		168,90	167,70	5,80%
ISR052008	1.351	8200	267,20	272,70		284,00	285,00	2,08%
ISR072008	84	354	274,50	280,00		290,00	291,00	1,71%
ISR092008	4	12	280,00	285,00		293,50	294,00	1,34%
ISR112008	19	548	282,00	287,00		295,50	295,00	0,48%
ISR052009	150	688	269,50	272,00		284,00	284,00	1,65%
ITR072008	2	115	185,00	194,00		204,00	214,00	15,68%
ITR012009	29	213	205,00	211,50		221,50	224,00	7,18%
MAI042008	50	42	160,00	167,00		171,00	170,50	8,25%
MAI042009	2	2	162,00	166,00		170,40	168,80	6,50%
SOJ000000		173	265,00	270,00		285,00	288,00	5,49%
SOJ052008	364	3287	272,40	279,00		289,00	291,50	2,50%
SOJ062008		95	277,40	284,00		294,00	295,50	2,11%
SOJ072008	20	198	279,80	286,00		295,00	296,50	1,61%
SOJ052009	8	218	272,00	276,00		284,50	284,50	0,89%
TRIO00000			174,20	190,00		190,00	190,00	9,07%
TRIO42008		70	194,50	205,00		212,00	219,00	12,60%
TRIO12009		2	205,00	211,50		221,50	224,00	7,18%
TOTAL	874.770	988.537						

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

En US\$

Posición	P. Ejercicio	Tipo opción	V. semanal	IA	31/03/08	01/04/08	02/04/08	03/04/08	04/04/08
PUT									
IMR042008	146	put	4		0,100		feriado		
IMR042008	150	put	4		0,100				
IMR042008	158	put	3		2,000				
ISR052008	240	put	16	188	1,700				
ISR052008	244	put	16	60	2,000				
ISR052008	252	put	156	148	4,300				

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

En US\$

Posición	P. Ejercicio	Tipo opción	V. semanal	IA	31/03/08	01/04/08	02/04/08	03/04/08	04/04/08
PUT									
ISR052008	256	put	108	48	5,500	3,500	feriado		
ISR052008	260	put	48	204	6,300	4,000		3,000	
ISR052008	264	put	32	114	8,300				1,400
ISR052008	268	put	88	318					2,700
ISR052008	272	put	60	136	13,000				
ISR052008	276	put	16	186	15,000	10,000			
ISR052008	280	put	376	324	19,000	13,400			6,600
ISR052008	284	put	36	108	22,100				
ISR052008	288	put	40	160	24,800				
ISR052008	292	put	28	180	27,800				
ISR052008	296	put	7	141	31,400				
ISR052008	300	put	24	537	34,700				16,800
ISR052008	304	put	4	599	38,600				
ISR052008	308	put	22	264	42,000				
ISR052008	312	put	4	74	46,000				
ISR052008	316	put	4	100		43,100			
CALL									
IMR042008	126	call	4		30,100				
ISR052008	264	call	1	293				21,000	
ISR052008	300	call	69	93	1,500			2,600	
ISR052008	304	call	4	46				2,100	
ISR052008	312	call	8	28	0,700				
ISR052008	316	call	4	134	0,500				
ISR052008	320	call	2	108	0,500				
ISR052008	328	call	2	174		0,100			
ISR052008	336	call	8	220	0,300				
ISR052008	344	call	4	205	0,200				
ISR052008	352	call	8	8	0,200				
ISR052008	360	call	28	224	0,100				

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

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	31/03/08			01/04/08			02/04/08			03/04/08			04/04/08			var. sem.
	max	min	ultima	max	min	ultima	max	min	ultima	max	min	ultima	max	min	ultima	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
DLR032008	3,1660	3,1650	3,1650	feriado												
DLR042008	3,1810	3,1740	3,1810	3,1810	3,1750	3,1800				3,1680	3,1620	3,1660	3,1660	3,1610	3,1620	-0,06%
DLR052008	3,1880	3,1820	3,1860	3,1870	3,1850	3,1850				3,1770	3,1710	3,1750	3,1770	3,1670	3,1720	0,09%
DLR062008	3,2000	3,1910	3,2000							3,1870	3,1780	3,1850	3,1850	3,1740	3,1740	-0,19%
DLR072008				3,2220	3,2180	3,2180							3,1930	3,1870	3,1900	
DLR082008				3,2100	3,2100	3,2100				3,2080	3,2020	3,2030	3,2060	3,1990	3,2020	0,16%
DLR092008	3,2440	3,2250	3,2440	3,2500	3,2420	3,2470				3,2300	3,2150	3,2230	3,2260	3,2110	3,2200	0,19%
DLR102008	3,2600	3,2420	3,2560	3,2500	3,2500	3,2500							3,2350	3,2310	3,2310	0,03%
DLR112008													3,2550	3,2460	3,2550	
DLR122008													3,2650	3,2570	3,2650	
DLR012009	3,3150	3,3000	3,3050	3,3000	3,3000	3,3000				3,2920	3,2810	3,2860	3,2840	3,2750	3,2790	
DLR022009	3,3200	3,3100	3,3200							3,3090	3,2990	3,3000	3,3020	3,2900	3,2970	
DLR032009				3,3300	3,3300	3,3300				3,3170	3,3170	3,3170	3,3150	3,3150	3,3150	
ECU042008	5,0100	4,9700	5,0100							4,9450	4,9450	4,9450	4,9500	4,9100	4,9500	
AGRÍCOLAS																
	En US\$ / Tm															
IMR042008	156,00	155,50	156,00													
IMR072008	162,00	162,00	162,00	167,00	165,20	167,00				171,10	169,40	170,00	170,00	169,80	169,80	
IMR042009	161,50	161,50	161,50	164,00	164,00	164,00				169,00	169,00	169,00	168,00	167,70	167,70	
ISR052008	270,00	267,20	267,20	273,00	268,00	272,70				284,70	275,00	284,00	286,70	284,50	285,00	2,08%
ISR072008	274,50	274,50	274,50							289,00	285,00	289,00	291,00	291,00	291,00	
ISR092008	280,00	280,00	280,00													
ISR112008	284,00	284,00	284,00	287,00	287,00	287,00										
ISR052009				272,00	271,60	272,00				284,00	276,50	284,00	284,00	282,50	284,00	1,65%
ITR072008													214,00	214,00	214,00	
ITR012009				211,50	211,50	211,50				221,50	216,00	221,50	225,00	224,00	224,00	7,18%
MAIO42008										172,00	171,00	171,00	170,50	170,50	170,50	
MAIO42009													168,80	168,80	168,80	
SOJ052008	274,50	272,40	272,40	280,00	268,50	278,50				286,00	283,00	286,00	292,20	291,00	291,50	2,64%
SOJ072008	279,80	279,80	279,80													

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

1.000.716 Interés abierto en contratos

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.		En tonelada					var.sem.
	Open	Interest	31/03/08	01/04/08	02/04/08	03/04/08	04/04/08	
TRIGO B.A. 05/2008	3.100	172	206,00	212,00	feriado	219,00	226,00	10,51%
TRIGO B.A. 07/2008	10.800	1.888	207,00	212,00		219,00	225,70	10,10%
TRIGO B.A. 09/2008	200	166	212,00	216,00		223,00	229,00	9,05%
TRIGO B.A. 01/2009	2.500	1.477	205,00	211,50		218,50	220,00	5,77%
TRIGO B.A. 03/2009		1	210,50	217,00		224,00	225,00	5,39%
MAIZ I.W. 04/2008		7	103,00	103,00		103,00	103,00	
MAIZ ROS 04/2008	75.200	2.638	163,00	170,00		173,50	171,00	7,55%
MAIZ ROS 05/2008	2.800	28	162,50	169,00		172,50	170,50	7,23%
MAIZ ROS 06/2008	900	14	161,00	167,00		170,50	169,50	7,48%
MAIZ ROS 07/2008	27.500	1.128	162,50	168,00		171,30	169,50	6,81%
MAIZ ROS 09/2008	1.500	89	163,50	169,50		172,50	170,50	6,76%
MAIZ ROS 12/2008	1.500	106	182,00	184,00		179,00	175,50	-0,85%
MAIZ ROS 04/2009	2.700	496	163,00	168,00		170,50	168,00	5,66%
GIRASOL ROS 05/2008		4	400,00	400,00		400,00	400,00	
GIRASOL ROS 03/2009		13	380,00	380,00		380,00	380,00	
SOJA ROS 04/2008			277,00	280,00		289,50	291,00	1,39%
SOJA ROS 05/2008	30.900	10.819	273,00	278,00		287,50	291,30	2,93%
SOJA ROS 07/2008	7.000	1.133	279,00	284,00		292,00	295,00	2,08%
SOJA ROS 08/2008		1	282,00	287,00		295,00	298,00	2,05%
SOJA ROS 09/2008		43	284,00	289,00		297,00	299,00	1,70%
SOJA ROS 11/2008	2.800	1.504	286,50	291,00		299,50	300,00	1,18%
SOJA ROS 05/2009	9.700	1.258	274,00	280,20		284,50	284,00	
I.C.A B.A. 03/2008			155,70					
I.C.A B.A. 04/2008	200		156,70	159,80		164,40	165,90	9,29%
I.C.A B.A. 05/2008	200		157,70	160,80		165,40	166,90	9,23%

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.		En tonelada					var.sem.
	Open	Interest	31/03/08	01/04/08	02/04/08	03/04/08	04/04/08	
Trigo BA Inm./Disp			620,00	633,00	feriado	650,00	650,00	7,26%
Maiz BA Inm./Disp			510,00	525,00		540,00	540,00	7,57%
Soja Ros Inm/Disp.			882,00	885,00		910,00	920,00	1,88%
Soja Fab. Ros Inm/Disp			882,00	885,00		910,00	920,00	1,88%

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	31/03/08			01/04/08			02/04/08			03/04/08			04/04/08			var. sem.
	máx	min	última	máx	feriado	última	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	
TRIGO B.A. 05/2008				212,0	208,0	212,0	feriado						226,0	225,5	226,0	
TRIGO B.A. 07/2008	207,0	205,0	205,0	212,0	206,0	212,0				219,0	216,0	219,0	227,0	224,5	225,0	9,8%
TRIGO B.A. 09/2008										223,0	223,0	223,0	230,5	228,5	229,0	
TRIGO B.A. 01/2009	206,0	204,8	204,9	211,5	209,0	211,5				218,5	218,5	218,5	225,0	219,0	219,6	5,6%
MAIZ ROS 04/2008	165,0	162,5	163,1	170,0	165,0	170,0				173,5	170,8	170,8	171,8	170,9	171,0	6,7%
MAIZ ROS 05/2008	162,5	162,5	162,5							171,0	171,0	171,0				
MAIZ ROS 06/2008				168,0	167,0	167,0							169,5	169,0	169,5	
MAIZ ROS 07/2008	165,0	161,9	161,9	168,0	165,0	168,0				171,0	169,2	170,0	170,0	169,5	169,5	5,9%
MAIZ ROS 09/2008										172,5	171,0	172,5				
MAIZ ROS 12/2008	182,0	182,0	182,0	180,0	180,0	180,0										
MAIZ ROS 04/2009	165,0	163,0	163,0							171,0	168,4	168,4				
SOJA ROS 05/2008	274,5	273,0	273,0	280,0	267,0	280,0				288,0	280,0	288,0	291,3	290,0	291,3	2,5%
SOJA ROS 07/2008	279,0	279,0	279,0	285,0	279,0	284,0				293,5	286,5	293,5	295,0	294,4	295,0	1,4%
SOJA ROS 11/2008				291,0	287,0	291,0				299,5	298,5	299,0	300,0	300,0	300,0	2,4%
SOJA ROS 05/2009				280,0	272,0	279,0				285,0	281,7	282,5	284,5	283,0	284,0	1,1%
I.C.A B.A. 04/2008	155,6	155,6	155,6													
I.C.A B.A. 05/2008	157,6	157,6	157,6													

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	31/03/08	01/04/08	02/04/08	03/04/08	04/04/08	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot	375,00	375,00	feriado	375,00	375,00	345,00	8,70%
Precio FOB		257,55	257,38		258,14	258,14	242,00	6,67%
Precio FOB	Abr'08				v 410,00	v 415,00		
Precio FAS					293,14	298,14		
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot	223,00	227,00		233,00	233,00	219,00	6,39%
Precio FAS		160,49	161,50		163,13	163,13	159,20	2,47%
Precio FOB	Abr'08				v 236,21	v 235,82		
Precio FAS					166,34	165,94		
Precio FOB	May'08	v 224,50	v 230,31		v 236,60	v 236,21	220,07	7,33%
Precio FAS		161,99	164,80		166,73	166,34	160,27	3,79%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot	206,00	212,00		218,00	218,00	203,00	7,39%
Precio FAS		158,75	163,55		168,25	168,25	156,35	7,61%
Precio FOB	May'08	v 205,60	v 209,83		v 216,53	v 215,74	v 202,94	6,31%
Precio FAS		158,36	161,39		166,77	165,99	156,30	6,20%
Precio FOB	Jun'08	v 211,41	v 215,74		v 222,63	v 221,74	v 208,16	6,52%
Precio FAS		164,16	167,29		172,88	171,99	161,51	6,49%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot	428,00	433,00		443,00	453,00	475,00	-4,63%
Precio FAS		256,30	257,65		260,26	263,06	269,29	-2,31%
Precio FOB	Abr'08					v 456,37		
Precio FAS						266,42		
Precio FOB	May'08	v 417,88	v 422,93		v 436,16	v 452,69	v 438,09	3,33%
Precio FAS		246,18	247,58		253,45	262,75	251,81	4,34%
Precio FOB	Jun'08				v 443,14	v 458,94	v 444,61	3,22%
Precio FAS					260,43	269,00	258,33	4,13%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot	600,00	600,00		600,00	600,00	600,00	
Precio FAS		304,35	304,35		208,61	308,61	304,35	1,40%

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

Tipo de cambio de referencia

		31/03/08	01/04/08	02/04/08	03/04/08	04/04/08	var.sem.		
Tipo de cambio	cprdr	3,1280	3,1300	feriado	3,1240	3,1230	0,03%		
	vndr	3,1680	3,1700		3,1640	3,1630	0,03%		
Producto	Der. Exp.	Der. Exp.	Der. Exp.	Der. Exp.	Der. Exp.	Der. Exp.			
Trigo	28,8	2,2271	28,8	2,2286	28,8	2,2243	28,8	2,2236	-2,30%
Maiz	25,5	2,3304	26,0	2,3162	27,2	2,2743	27,2	2,2735	-3,55%
Demás cereales	20,0	2,5024	20,0	2,5040	20,0	2,4992	20,0	2,4984	0,03%
Habas de soja	38,1	1,9362	38,5	1,9250	39,3	1,8963	40,0	1,8738	2,60%
Semilla de girasol	41,2	1,8393	41,2	1,8404	41,2	1,8369	41,2	1,8363	0,03%
Resto semillas oleagin.	23,5	2,3929	23,5	2,3945	23,5	2,3899	23,5	2,3891	0,03%
Harina y Pellets de Trigo	18,8	2,5399	18,8	2,5416	18,8	2,5367	18,8	2,5359	-2,02%
Harina y Pellets Soja	34,1	2,0614	34,5	2,0502	35,3	2,0212	36,0	1,9987	2,43%
Harina y pellets girasol	37,2	1,9644	37,2	1,9656	37,2	1,9619	37,2	1,9612	0,03%
Resto Harinas y Pellets	32,0	2,1270	32,0	2,1284	32,0	2,1243	32,0	2,1236	0,03%
Aceite de soja	34,1	2,0614	34,5	2,0502	35,3	2,0212	36,0	1,9987	2,43%
Aceite de girasol	37,2	1,9644	37,2	1,9656	37,2	1,9619	37,2	1,9612	0,03%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,1896	30,0	2,1910	30,0	2,1868	30,0	2,1861	0,03%

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

	Fob - SAGPyA(1)		FOB Arg: Up River		FOB Golfo de México(2)				
	Emb.cercano	2°Pos.	Abr-08	Dic-08	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08
Promedio diciembre	295,50	321,00	312,03		385,71	390,03	389,48	344,10	
Promedio enero	313,50	332,91	329,15		385,00	388,88	392,16	381,15	
Promedio febrero	344,76	360,14	360,00		460,32	464,50	462,60	436,58	
Semana anterior	345,00	385,00			420,65	419,60	421,50	416,50	411,00
31/03	375,00				398,60	400,40	399,50	394,00	393,10
01/04	375,00					393,16	395,00	391,87	386,36
02/04	fer.	fer.	fer.	fer.		406,30	408,20	406,10	400,60
03/04	375,00		v410,00			408,20	408,20	402,80	399,20
04/04	375,00		v415,00			f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	8,70%					-2,72%	-3,16%	-3,29%	-2,87%

Chicago Board of Trade(3)

	May-08	Jul-08	Sep-08	Dic-08	Mar-09	May-09	Jul-09	Dic-09	Jul-10
Promedio diciembre	341,29	290,22	291,65	295,19	295,26		275,24	280,61	277,17
Promedio enero	344,54	309,83	311,38	316,30	320,20	323,97	301,66	306,54	305,92
Promedio febrero	393,91	359,32	361,17	364,21	366,93	362,41	335,11	337,44	335,35
Semana anterior	363,40	365,97	367,44	374,79	377,37	374,79	358,26	363,77	352,75
31/03	341,36	344,30	347,60	352,75	355,32	353,48	340,62	346,13	330,70
01/04	328,86	335,29	337,50	345,95	349,07	347,60	333,64	338,42	328,13
02/04	344,11	349,26	354,03	358,44	361,93	363,04	347,23	346,87	341,72
03/04	344,30	349,99	353,30	358,99	362,67	363,40	347,23	346,87	341,72
04/04	357,98	364,32	368,55	372,04	375,71	377,00	357,16	361,93	352,38
Variación semanal	-1,49%	-0,45%	0,30%	-0,74%	-0,44%	0,59%	-0,31%	-0,51%	-0,10%

Kansas City Board of Trade(4)

	May-08	Jul-08	Sep-08	Dic-08	Mar-09	May-09	Jul-09	Sep-09	Dic-09
Promedio diciembre	348,93	300,51	300,95	302,36	305,02	280,50	277,76	281,89	
Promedio enero	354,20	330,89	332,62	335,58	338,49	306,54	307,09	302,41	
Promedio febrero	411,42	389,36	389,67	393,90	394,36	366,20	344,29	344,00	
Semana anterior	375,62	377,09	379,20	383,61	383,98	363,77	355,32	357,16	358,99
31/03	354,58	360,10	360,10	367,44	368,55	352,75	345,03	357,16	347,97
01/04	349,07	352,38	355,69	361,93	371,12	352,75	336,21	339,89	343,93
02/04	362,30	366,71	368,18	373,32	374,79	354,58	348,70	349,07	352,75
03/04	366,07	368,91	370,38	374,79	377,00	354,58	350,91	349,07	352,75
04/04	377,92	380,76	384,35	389,67	393,90	360,10	358,26	360,10	361,93
Variación semanal	0,61%	0,97%	1,36%	1,58%	2,58%	-1,01%	0,83%	0,82%	0,82%

(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 blanco colorado estadounidense, entregado en depósitos autorizados de Chicago.

PRECIOS INTERNACIONALES

Sorgo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.		FOB Golfo de México(2)					
	Emb cerc	May-08	Jun-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08
Promedio diciembre	201,33		158,05	182,65	182,89				
Promedio enero	227,73		206,91	202,86	202,38	201,95			
Promedio febrero	238,71	206,68	209,31	217,95	218,42	224,07	224,40		
Semana anterior	203,00	v202,94	v208,16	232,86	231,68	229,32	230,50	235,82	237,00
31/03	206,00	v205,60	v211,41	232,86	231,68	229,32	230,50	235,82	237,00
01/04	212,00	v209,83	v215,74	233,85	233,85	237,39	235,42		
02/04	fer.	fer.	fer.	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
03/04	218,00	v216,53	v222,63	243,99	242,81	240,44	241,62	247,73	248,91
04/04	218,00	v215,74	v221,74	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	7,39%	6,31%	6,52%	4,78%	4,80%	4,85%	4,82%	5,05%	5,03%

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-Up river		FOB Golfo de México(2)					
	Emb cerc	Abr-08	May-08	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08
Promedio diciembre	159,06	173,90		198,56	193,65	193,85			
Promedio enero	208,37	202,59		217,70	215,06	215,30	218,64	218,95	
Promedio febrero	216,57	208,21		226,78	226,74	226,36	230,71	231,02	
Semana anterior	219,00		v220,07	243,11	243,10	241,90	239,60	240,70	246,60
31/03	223,00		v224,50	246,90	244,60	241,40	242,60	249,80	251,00
01/04	227,00		v230,31		253,14	251,17	253,53	254,71	255,30
02/04	fer.	fer.	fer.		256,20	255,00	252,70	253,80	259,00
03/04	233,00	v236,21	v236,60		257,50	256,70	254,30	255,10	261,40
04/04	233,00	v235,82	v236,21		f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	6,39%		7,33%		5,92%	6,12%	6,14%	5,98%	6,00%

Chicago Board of Trade(5)

	May-08	Jul-08	Sep-08	Dic-08	Mar-09	May-09	Jul-09	Sep-09	Dic-09
Promedio diciembre	173,98	177,10	176,93	177,41	179,51	184,77	182,01		173,77
Promedio enero	196,89	200,70	199,21	198,72	201,11	202,61	204,21		192,54
Promedio febrero	207,99	212,57	212,35	212,42	215,50	216,61	217,74		203,17
Semana anterior	220,66	225,88	226,86	227,06	230,31	231,09	231,09	219,68	216,92
31/03	222,43	229,12	230,11	228,73	232,18	232,27	232,67	218,50	216,72
01/04	229,52	235,42	235,62	233,46	236,01	237,39	237,79	219,18	214,95
02/04	234,54	239,85	239,26	237,39	239,56	240,54	241,72	220,07	216,53
03/04	236,21	241,53	241,72	240,25	242,51	243,49	243,89	225,58	220,56
04/04	235,42	240,64	240,94	239,66	242,21	242,41	243,40	224,01	221,15
Variación semanal	6,69%	6,54%	6,20%	5,55%	5,17%	4,90%	5,32%	1,97%	1,95%

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

Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets		Aceite				
	SAGPyA(1)		SAGPyA(1)		SAGPyA(1)		FOB Arg.		
	Emb cerc	Emb cerc	FOB Arg.	FOB Arg.	Emb cerc	2°Pos.	FOB Arg.	FOB Arg.	FOB Arg.
			Abr-08	May-08			Abr-08	May-08	Jn/Jl-08
Promedio diciembre	470,00	163,00	150,00		1.269,17	1.281,94			
Promedio enero	513,86	198,73	168,41		1.510,91	1.559,09	1.640,45	1.540,00	
Promedio febrero	581,43	225,00	213,33		1.645,48	1.653,86	1.658,99	1.658,36	1.650,29
Semana anterior	600,00	230,00	220,00	220,00	1710,00		1715,00	1700,00	1680,00
31/03	600,00	230,00	220,00	220,00	1690,00		1715,00	1685,00	1672,50
01/04	600,00	230,00	220,00	220,00	1680,00		1670,00	1660,00	1645,00
02/04	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
03/04	600,00	230,00	220,00	220,00	1680,00		1677,50	1667,50	1660,00
04/04	600,00	230,00	220,00		1675,00		1690,00	1687,50	1660,00
Var.semanal	0,00%	0,00%	0,00%		-2,05%		-1,46%	-0,74%	-1,19%

Rotterdam

	Pellets(6)			Aceite(9)					
	Abr-08	Ab/Jn08	Jl/St.08	May-08	My/Jn-08	Jun-08	Jl/St-08	Oc/Dc-08	En/Mr-09
Promedio diciembre	256,67	256,67					1.423,13	1.396,67	
Promedio enero	310,00	294,51					1.712,75	1.768,44	
Promedio febrero	320,00	317,56					1.761,88	1.711,00	
Semana anterior		330,00	340,00				1845,00	1670,00	1680,00
31/03		330,00	337,00				1835,00	1670,00	1680,00
01/04		325,00	335,00				1825,00	1660,00	1670,00
02/04		322,00	335,00				1815,00	1660,00	1665,00
03/04		322,00	335,00				1810,00	1665,00	1665,00
04/04		325,00	335,00				1820,00	1670,00	1670,00
Var.semanal		-1,52%	-1,47%				-1,36%	0,00%	-0,60%

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg.- UR/Sur		FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	2°Posic.	May-08	Jun-08	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08
Promedio diciembre	436,33		386,59	399,22	446,17	450,18	451,52		
Promedio enero	471,91		437,62	440,09	478,00	479,48	482,28	484,14	485,74
Promedio febrero	515,29		484,56	487,66	526,88	524,91	527,83	524,35	520,55
Semana anterior	475,00	448,00	v438,09	c444,61	478,43	478,40	478,80	484,90	487,50
31/03	428,00		v417,88		450,90	451,60	457,40	459,20	427,63
01/04	433,00		v422,93			455,99	456,73	464,44	466,28
02/04	fer.	fer.	fer.	fer.		475,00	474,10	477,40	479,20
03/04	443,00		v436,16	v443,14		480,20	479,20	482,40	484,20
04/04	453,00		v452,69	v458,94		f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	-4,63%		3,33%	3,22%		0,38%	0,08%	-0,52%	-0,68%

(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, CIF Rotterdam. (9) Origen EE.UU. FOB puertos del noroeste de Europa.

PRECIOS INTERNACIONALES

Soja

Dólares por tonelada

	FOB Paranaguá, Br.								
	Ene-08	Feb-08	Mar-08	Abr-08	Ab/My08	May-08	Jn/Jl08	Ago-08	Sep-08
Promedio diciembre	447,73		423,77		405,37		408,64		
Promedio enero	472,67		458,21		442,54		446,66		
Promedio febrero			487,08		480,98		485,99		
Semana anterior				461,96		447,27	451,95	458,20	
31/03				439,92		433,49	429,90	436,15	
01/04				444,97		444,97	437,99	446,07	
02/04				f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
03/04				461,87		451,58	458,75	458,57	458,57
04/04				469,22		454,52	460,77	461,87	463,71
Variación semanal				1,57%		1,62%	1,95%	0,80%	

Chicago Board of Trade(8)

	May-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Nov-08	Ene-09	Mar-09	May-09	Jul-09
Promedio diciembre	433,77	435,22	424,94	408,56	392,03	392,90	401,74		394,65
Promedio enero	470,35	474,59	470,43	457,50	447,03	448,31	449,49	449,42	449,73
Promedio febrero	514,87	519,06	514,31	501,11	491,04	493,14	492,96	491,72	492,02
Semana anterior	465,64	472,17	465,55	450,12	426,05	430,46	434,32	436,16	436,89
31/03	439,92	446,44	439,83	424,40	400,33	404,74	408,60	410,44	411,17
01/04	444,98	454,53	449,75	440,20	421,55	425,50	426,24	432,48	433,22
02/04	456,73	462,80	460,04	446,44	429,82	433,95	437,26	441,12	441,85
03/04	461,88	468,86	465,92	454,90	439,19	443,51	447,18	450,12	450,85
04/04	469,23	475,47	472,90	463,71	449,66	455,26	458,57	460,78	461,51
Variación semanal	0,77%	0,70%	1,58%	3,02%	5,54%	5,76%	5,58%	5,64%	5,63%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Abr-08	Jun-08	Ago-08	Oct-08	Dic-08	Abr-08	Jun-08	Ago-08	Oct-08
Promedio diciembre	545,69	546,95	551,24	550,26		651,59	659,72	661,40	
Promedio enero	571,17	569,20	575,63	576,76	566,84	772,07	786,80	796,59	809,42
Promedio febrero	613,82	626,60	642,16	654,41	653,27	691,67	712,83	739,63	760,93
Semana anterior	587,43	588,54	590,85	595,96	575,89	718,43	731,48	755,87	767,01
31/03	596,03	583,51	585,21	580,80	560,76	714,06	722,57	752,93	781,98
01/04	545,09	548,43	550,10	545,77	526,13	670,51	678,85	708,61	737,09
02/04	558,91	547,47	554,11	551,18	542,58	661,95	683,65	718,06	747,39
03/04	574,55	562,33	569,66	566,82	558,22	683,36	712,98	742,89	768,31
04/04	576,66	567,04	572,34	572,83	567,44	697,40	737,03	756,06	774,50
Variación semanal	-1,83%	-3,65%	-3,13%	-3,88%	-1,47%	-2,93%	0,76%	0,02%	0,98%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por SAGPyA. La referencia D,mes o H,mes significa que el embarque es desde el mes o hasta el mes que se detalle. (2) Precios FOB de Estados Unidos sobre Puertos del Golfo de México. (8) Soja origen EE.UU. entregada en depósitos autorizados de Chicago. (9) Y (10) Soja origen EE.UU. entregada en depósitos autorizados de Tokio, Kanagawa, Chiba y Saitama.

PRECIOS INTERNACIONALES

Pellets de Soja

Dólares por tonelada

	Rotterdam(11)				Rotterdam(12)				
	Abr-08	My/St08	Oc/Dc08	En/Mr09	Abr-08	May-08	My/St08	Oc/Dc08	En/Mr09
Promedio diciembre	395,33	385,67	382,39					379,11	
Promedio enero	417,77	414,05	419,64		418,95		410,27	413,68	
Promedio febrero	437,00	431,33	441,05		439,43		428,57	435,48	
Semana anterior	515,00	436,00	426,00	431,00		458,00	440,00	430,00	
31/03	515,00	428,00	422,00	422,00		455,00	435,00		
01/04	500,00	413,00	403,00	405,00				409,00	
02/04	510,00	418,00	415,00	415,00		465,00		413,00	
03/04	513,00	420,00	415,00	415,00		465,00		417,00	417,00
04/04	509,00	421,00	418,00	418,00	506,00	460,00		419,00	421,00
Variación semanal	-1,17%	-3,44%	-1,88%	-3,02%		0,44%		-2,56%	

	SAGPyA(1)		FOB Arg.		FOB Brasil - Paranaguá				
	Emb cerc	C.Nva	Abr-08	May-08	Abr-08	May-08	Jn/Jl-08	Ag/St-08	Oc/Dc08
Promedio diciembre	342,22								315,85
Promedio enero	361,00	340,91					342,51		352,80
Promedio febrero	387,67	351,33	361,41		352,72	352,40	353,43		365,59
Semana anterior	350,00	345,00			385,58	362,43	343,14	337,63	328,48
31/03	330,00				359,95	343,42	324,96	319,99	315,81
01/04	336,00				369,27	357,97	336,47	333,99	332,56
02/04	fer.	fer.	fer.	fer.	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
03/04	345,00					360,94	336,97	334,27	335,32
04/04	354,00		354,39	348,87		361,28	337,52	338,13	342,48
Var.semanal	1,14%					-0,32%	-1,64%	0,15%	4,26%

Harina de Soja

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade(15)								
	May-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Dic-08	Ene-09	Mar-09	May-09
Promedio diciembre	362,31	362,19	350,19	337,38	314,89	310,30	308,18	306,25	
Promedio enero	385,19	389,14	383,68	376,35	358,30	356,11	354,99	352,37	350,88
Promedio febrero	403,74	407,51	403,14	394,62	376,93	373,79	374,12	371,16	369,59
Semana anterior	377,31	380,07	371,47	358,02	325,18	319,11	321,32	323,85	326,28
31/03	355,27	358,02	349,43	335,98	303,13	300,93	304,23	306,44	309,74
01/04	364,31	367,61	362,65	351,63	324,63	321,54	322,42	324,07	326,28
02/04	364,86	368,72	362,65	350,53	324,07	321,32	322,97	325,18	326,28
03/04	367,28	370,59	365,41	354,39	328,48	325,40	327,38	330,14	331,79
04/04	367,61	371,14	368,17	358,25	335,32	332,56	333,99	335,65	337,30
Var.semanal	-2,57%	-2,35%	-0,89%	0,06%	3,12%	4,21%	3,95%	3,64%	3,38%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se delle y hasta el mes mencionado. (11) Origen Brasil puesto en Rotterdam. (12) Origen Argentina puesto en Rotterdam. (15) Origen estadounidense entregado en depósitos autorizados de Chicago.

Aceite de Soja

	SAGPyA (1)		Rotterdam (13)						
	Emb cerc	2° Posic.	Ab/Jn08	May-08	My/Jl08	Jn/Jl08	Jul-08	Ag/Oc08	Nv/En09
Promedio diciembre	1030,11	1024,00	1165,24		1190,45			1170,89	
Promedio enero	1161,41	1152,64			1275,61			1288,33	
Promedio febrero	1325,95	1306,38	1518,43		1379,03			1420,47	1439,44
Semana anterior	1240,00	1250,00			1411,42			1419,30	
31/03	1190,00								
01/04	1180,00		1289,46				1297,25	1305,05	1312,85
02/04	fer.	fer.						1333,26	
03/04	1240,00				1389,07			1404,75	
04/04	1268,00			1383,18		1375,33		1391,04	1398,90
Var.semanal	2,26%							-1,99%	

FOB Arg.

FOB Brasil - Paranaguá

	FOB Arg.					FOB Brasil - Paranaguá			
	Abr-08	May-08	My/Jl.08	Jn/Jl.08	Oc/Dc.08	Abr-08	May-08	Jn/Jl-08	Ag/St-08
Promedio diciembre			1024,33			1034,95			
Promedio enero			1143,11			1104,81			
Promedio febrero	1368,95		1298,36		1420,23	1340,60			1366,85
Semana anterior	1245,16	1229,73	1231,27		1241,85	1.258,39	1.230,83	1.219,14	
31/03	1201,07	1170,20	1172,85			1.190,04	1.163,59	1.151,90	
01/04	1215,84	1177,26	1175,05			1.193,79	1.178,36	1.177,81	
02/04	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	f/i	f/i	f/i	f/i
03/04	1251,55	1243,84		1238,32		1.258,17	1.250,45	1.237,22	
04/04	1267,87	1262,35		1253,32		1.273,38	1.274,48	1.257,17	1.256,62
Var.semanal	1,82%	2,65%				1,19%	3,55%	3,12%	

Chicago Board of Trade(14)

	Chicago Board of Trade(14)								
	May-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Dic-08	Ene-09	Mar-09	May-09
Promedio diciembre	1054,08	1061,55	1061,39	1055,65	1042,07	1049,97	1052,65	1053,51	
Promedio enero	1161,74	1174,34	1178,89	1179,86	1175,12	1183,40	1184,92	1186,50	1186,14
Promedio febrero	1324,22	1337,03	1343,03	1345,11	1344,66	1352,79	1354,64	1356,10	1355,88
Semana anterior	1212,08	1227,95	1234,13	1238,54	1237,87	1248,46	1251,10	1256,61	1255,51
31/03	1134,92	1150,79	1156,97	1161,38	1160,71	1171,30	1173,94	1179,45	1178,35
01/04	1149,69	1171,74	1180,56	1185,41	1187,17	1193,12	1197,09	1202,60	1201,50
02/04	1213,62	1230,60	1237,21	1243,83	1246,69	1255,73	1257,72	1263,23	1264,33
03/04	1220,68	1237,21	1241,84	1246,69	1244,49	1258,38	1259,92	1267,64	1269,84
04/04	1248,02	1262,13	1268,74	1270,94	1270,94	1284,17	1284,61	1292,99	1297,40
Var.semanal	2,96%	2,78%	2,80%	2,62%	2,67%	2,86%	2,68%	2,89%	3,34%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se detalla y hasta el mes mencionado. (13) Aceite Crudo Desgomado Holandés. (14) Origen Estadounidense, entregado en depósitos autorizados de Chicago.

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

AI 02/04/08	Producto	Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
			Embarcadas	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
	Trigo pan	07/08		7049,6	0,3	8.529,9	448,2 (**)	200,2	6702,8
	(Dic Nov)			(8.806,7)		(7.819,8)	(397,1)	(238,4)	(5.418,1)
	Maíz	07/08		8.981,6	30,5	7.383,4	1.826,0	372,2	1.813,0
	(Mar Feb)			(10.553,2)		(9.983,9)	(912,0)	(354,4)	(1.805,8)
		06/07	14.908,7	14.004,8		18.052,3	2.421,5	2.195,8	14.908,7
				(8.584,5)		(10.649,1)	(1.546,3)	(1.154,4)	(9.538,6)
	Sorgo	07/08		1.059,2	10,7	683,7	29,7	0,2	65,0
	(Mar Feb)			(763,7)		(778,1)	(1,5)	(0,3)	(113,8)
		06/07		1.087,3		1.184,5	5,8	3,4	1.070,3
				(184,3)		(196,8)	(3,9)	(3,9)	(167,8)
	Soja	07/08		8.660,0	20,4	8.024,0	3.434,6	267,1	
	(Abr Mar)			(6.252,4)		(5.961,0)	(1.697,5)	(345,5)	(245,0)
		06/07	12.435,2	11.879,4	0,2	13.032,3	3.019,8	1.834,4	12.443,2
				(6.787,9)		(7.965,5)	(2.199,2)	(2.203,6)	(7.331,5)
	Girasol	07/08		20,3	10,8	156,5	50,7	3,3	0,5
	(Ene Dic)			(13,3)		(7,4)	(1,1)	(0,6)	(1,2)

(*) Embarque mensuales hasta ENERO y desde FEBRERO estimado por Situación de Vapores. (**) datos ajustados por anulación de contratos

Compras de la Industria

En miles de toneladas

AI 12/03/08	Producto	Cosecha	Compras	Compras	Total	Fijado
			estimadas (1)	declaradas	a fijar	total
	Trigo pan	07/08	2.672,6	2.539,0	1.086,2	498,5
			(2.123,2)	(2.017,0)	(979,6)	(384,0)
		06/07	5.867,7	5.574,3	1.570,9	1.566,5
			(4.851,7)	(4.609,1)	(1.625,8)	(1.605,2)
	Soja	07/08	9.528,8	9.528,8	4.158,0	510,8
			(11.677,5)	(11.677,5)	(5.687,0)	(528,6)
		06/07	38.928,1	38.928,1	11.809,3	10.165,5
			(34.089,4)	(34.089,4)	(10.339,7)	(7.904,9)
	Girasol	07/08	3.120,3	3.120,3	870,8	214,9
			(2.390,8)	(2.390,8)	(728,7)	(238,6)
		06/07	3.282,7	3.282,7	872,0	717,5
			(3.679,3)	(3.679,3)	(1.576,5)	(1.430,0)
	Maíz	07/08	108,4	97,6	61,2	5,1
			(172,0)	(154,8)	(43,7)	(17,1)
		06/07	2.961,8	2.665,6	771,5	601,0
			(2.837,1)	(2.553,4)	(804,0)	(548,3)
	Sorgo	07/08	3,9	3,5	0,1	(0,8)
			(16,1)	(14,5)	(1,4)	
		06/07	166,2	149,6	15,5	14,7
			(197,4)	(177,7)	(20,2)	(12,1)

(1) 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. Nota: los valores entre paréntesis corresponden a la cosecha anterior igual fecha. Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios según base ONCCA-SAGPYA.

Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: MARZO 2008

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2006/07 (act.)	1,16	22,50		23,66	15,30	6,70	1,66	24,78%
	2007/08 (ant.)	1,66	21,50		23,16	15,00	6,70	1,46	21,79%
	2007/08 (act.)	1,66	21,50		23,16	15,00	6,70	1,46	21,79%
	Variación 1/								
	Variación 2/	43,1%	-4,4%		-2,1%	-2,0%		-12,0%	
Sudáfrica	2006/07 (act.)	2,31	7,30	1,50	11,11	0,50	8,70	1,91	21,95%
	2007/08 (ant.)	1,91	11,00	0,25	13,16	1,50	9,10	2,56	28,13%
	2007/08 (act.)	1,91	11,00	0,25	13,16	1,50	9,10	2,56	28,13%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-17,3%	50,7%	-83,3%	18,5%	200,0%	4,6%	34,0%	
Unión Europea	2006/07 (act.)	9,95	54,83	7,06	71,84	0,66	61,10	10,08	16,50%
	2007/08 (ant.)	10,08	47,50	10,00	67,58	0,30	61,60	5,67	9,20%
	2007/08 (act.)	10,08	47,48	10,50	68,06	0,30	62,10	5,65	9,10%
	Variación 1/		0,0%	5,0%	0,7%		0,8%	-0,4%	
	Variación 2/	1,3%	-13,4%	48,7%	-5,3%	-54,5%	1,6%	-43,9%	
México	2006/07 (act.)	2,71	22,00	8,94	33,65	0,22	30,30	3,13	10,33%
	2007/08 (ant.)	3,13	22,50	10,20	35,83	0,10	32,50	3,23	9,94%
	2007/08 (act.)	3,13	22,50	9,70	35,33	0,10	32,00	3,23	10,09%
	Variación 1/			-4,9%	-1,4%		-1,5%		
	Variación 2/	15,5%	2,3%	8,5%	5,0%		5,6%	3,2%	
Sudeste de Asia	2006/07 (act.)	2,10	16,81	3,70	22,61	0,44	20,25	1,91	9,43%
	2007/08 (ant.)	1,91	17,03	4,20	23,14	0,24	21,35	1,56	7,31%
	2007/08 (act.)	1,91	17,44	3,65	23,00	0,24	20,95	1,82	8,69%
	Variación 1/		2,4%	-13,1%	-0,6%		-1,9%	16,7%	
	Variación 2/	-9,0%	3,7%	-1,4%	1,7%	-45,5%	3,5%	-4,7%	
Brasil	2006/07 (act.)	3,02	51,00	1,40	55,42	10,70	41,00	3,72	9,07%
	2007/08 (ant.)	4,72	50,00	0,75	55,47	8,50	42,50	4,47	10,52%
	2007/08 (act.)	3,72	53,00	0,75	57,47	9,00	42,50	5,97	14,05%
	Variación 1/	-21,2%	6,0%		3,6%	5,9%		33,6%	
	Variación 2/	23,2%	3,9%	-46,4%	3,7%	-15,9%	3,7%	60,5%	
China	2006/07 (act.)	35,26	145,48	0,02	180,76	5,27	143,00	32,48	22,71%
	2007/08 (ant.)	32,48	145,00	0,10	177,58	1,00	148,00	28,58	19,31%
	2007/08 (act.)	32,48	145,00	0,10	177,58	0,50	148,00	29,08	19,65%
	Variación 1/					-50,0%		1,7%	
	Variación 2/	-7,9%	-0,3%	400,0%	-1,8%	-90,5%	3,5%	-10,5%	
FSU-12	2006/07 (act.)	1,65	12,85	0,48	14,98	1,13	12,13	1,72	14,18%
	2007/08 (ant.)	1,72	13,79	0,23	15,74	1,58	12,28	1,88	15,31%
	2007/08 (act.)	1,72	13,79	0,23	15,74	1,58	12,28	1,88	15,31%
	Variación 1/								
	Variación 2/	4,2%	7,3%	-52,1%	5,1%	39,8%	1,2%	9,3%	

1/ Relación actual estimación y anterior de campaña 2007/08. 2/ Relación entre la presente campaña y la 2006/07. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: MARZO 2008

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2006/07 (act.)	16,47	48,80	1,99	67,26	9,54	35,09	22,63	64,49%
	2007/08 (ant.)	21,03	47,00	2,10	70,13	11,20	40,04	18,89	47,18%
	2007/08 (act.)	22,63	47,00	2,40	72,03	11,50	40,04	20,49	51,17%
	Variación 1/	7,6%		14,3%	2,7%	2,7%		8,5%	
	Variación 2/	37,4%	-3,7%	20,6%	7,1%	20,5%	14,1%	-9,5%	
Brasil	2006/07 (act.)	16,73	59,00	0,05	75,78	23,49	33,63	18,67	55,52%
	2007/08 (ant.)	18,67	60,50	0,10	79,27	29,69	32,68	16,91	51,74%
	2007/08 (act.)	18,67	61,00	0,12	79,79	27,69	34,68	17,43	50,26%
	Variación 1/		0,8%	20,0%	0,7%	-6,7%	6,1%	3,1%	
	Variación 2/	11,6%	3,4%	140,0%	5,3%	17,9%	3,1%	-6,6%	
China	2006/07 (act.)	4,47	15,97	28,73	49,17	0,45	45,60	3,12	6,84%
	2007/08 (ant.)	3,12	14,30	34,00	51,42	0,30	48,35	2,77	5,73%
	2007/08 (act.)	3,12	14,30	34,00	51,42	0,30	48,30	2,82	5,84%
	Variación 1/						-0,1%	1,8%	
	Variación 2/	-30,2%	-10,5%	18,3%	4,6%	-33,3%	5,9%	-9,6%	
Unión Europea	2006/07 (act.)	0,98	1,24	15,29	17,51	0,05	16,00	1,46	9,13%
	2007/08 (ant.)	1,46	0,84	15,45	17,75	0,03	16,44	1,29	7,85%
	2007/08 (act.)	1,46	0,84	14,95	17,25	0,03	15,94	1,29	8,09%
	Variación 1/			-3,2%	-2,8%		-3,0%		
	Variación 2/	49,0%	-32,3%	-2,2%	-1,5%	-40,0%	-0,4%	-11,6%	
Japón	2006/07 (act.)	0,26	0,23	4,09	4,58		4,31	0,27	6,26%
	2007/08 (ant.)	0,27	0,23	4,15	4,65		4,33	0,32	7,39%
	2007/08 (act.)	0,27	0,23	4,10	4,60		4,28	0,32	7,48%
	Variación 1/			-1,2%	-1,1%		-1,2%		
	Variación 2/	3,8%		0,2%	0,4%		-0,7%	18,5%	
México	2006/07 (act.)	0,04	0,08	3,94	4,06		4,02	0,04	1,00%
	2007/08 (ant.)	0,04	0,10	3,95	4,09		4,05	0,04	0,99%
	2007/08 (act.)	0,04	0,10	3,95	4,09		4,05	0,04	0,99%
	Variación 1/								
	Variación 2/		25,0%	0,3%	0,7%		0,7%		

1/ Relación actual estimación y anterior de campaña 2007/08. 2/ Relación entre la presente campaña y la 2006/07. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

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

Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención
Correo electrónico
Dirección
Tel.

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

Oferta y Demanda de Harina de Soja por País

Proyección de: MARZO 2008

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2006/07 (act.)	1,68	26,06		27,74	25,62	0,60	1,52	253,33%
	2007/08 (ant.)	1,57	30,23		31,80	29,49	0,64	1,66	259,38%
	2007/08 (act.)	1,52	29,90		31,42	29,26	0,64	1,52	237,50%
	Variación 1/	-3,2%	-1,1%		-1,2%	-0,8%		-8,4%	
	Variación 2/	-9,5%	14,7%		13,3%	14,2%	6,7%	3,0%	
Brasil	2006/07 (act.)	1,47	23,68	0,17	25,32	12,72	10,99	1,61	14,65%
	2007/08 (ant.)	1,38	23,00	0,22	24,60	12,00	11,24	1,36	12,10%
	2007/08 (act.)	1,61	24,51	0,22	26,34	12,90	11,74	1,70	14,48%
	Variación 1/	16,7%	6,6%		7,1%	7,5%	4,4%	25,0%	
	Variación 2/	9,5%	3,5%	29,4%	4,0%	1,4%	6,8%	5,6%	
Unión Europea	2006/07 (act.)	0,87	11,45	22,08	34,40	0,55	32,99	0,85	2,58%
	2007/08 (ant.)	0,85	11,80	24,00	36,65	0,45	35,34	0,86	2,43%
	2007/08 (act.)	0,85	11,41	24,40	36,66	0,45	35,35	0,86	2,43%
	Variación 1/		-3,3%	1,7%	0,0%		0,0%		
	Variación 2/	-2,3%	-0,3%	10,5%	6,6%	-18,2%	7,2%	1,2%	
China	2006/07 (act.)		28,09	0,03	28,12	0,87	27,26		
	2007/08 (ant.)		30,15	0,40	30,55	0,55	30,00		
	2007/08 (act.)		30,17	0,50	30,67	0,55	30,12		
	Variación 1/		0,1%	25,0%	0,4%		0,4%		
	Variación 2/		7,4%	1566,7%	9,1%	-36,8%	10,5%		

Oferta y Demanda de Aceite de Soja por País

Proyección de: MARZO 2008

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2006/07 (act.)	0,49	6,42		6,91	5,96	0,57	0,39	68,42%
	2007/08 (ant.)	0,39	7,35		7,74	6,40	0,94	0,40	42,55%
	2007/08 (act.)	0,39	7,38		7,77	6,30	1,09	0,38	34,86%
	Variación 1/		0,4%		0,4%	-1,6%	16,0%	-5,0%	
	Variación 2/	-20,4%	15,0%		12,4%	5,7%	91,2%	-2,6%	
Brasil	2006/07 (act.)	0,31	5,89		6,20	2,46	3,43	0,32	9,33%
	2007/08 (ant.)	0,36	5,70	0,01	6,07	2,27	3,50	0,30	8,57%
	2007/08 (act.)	0,32	6,09	0,01	6,42	2,57	3,60	0,33	9,17%
	Variación 1/	-11,1%	6,8%		5,8%	13,2%	2,9%	10,0%	
	Variación 2/	3,2%	3,4%		3,5%	4,5%	5,0%	3,1%	
Unión Europea	2006/07 (act.)	0,19	2,60	0,96	3,75	0,24	3,31	0,20	6,04%
	2007/08 (ant.)	0,20	2,68	0,92	3,80	0,23	3,38	0,18	5,33%
	2007/08 (act.)	0,20	2,60	0,92	3,72	0,19	3,34	0,18	5,39%
	Variación 1/		-3,0%		-2,1%	-17,4%	-1,2%		
	Variación 2/	5,3%		-4,2%	-0,8%	-20,8%	0,9%	-10,0%	
China	2006/07 (act.)	0,20	6,34	2,40	8,94	0,09	8,60	0,25	2,91%
	2007/08 (ant.)	0,25	6,80	3,00	10,05	0,05	9,79	0,21	2,15%
	2007/08 (act.)	0,25	6,80	3,00	10,05	0,05	9,79	0,21	2,15%
	Variación 1/								
	Variación 2/	25,0%	7,3%	25,0%	12,4%	-44,4%	13,8%	-16,0%	

1/ Relación actual estimación y anterior de campaña 2007/08. 2/ Relación entre la presente campaña y la 2006/07. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

Situación en puertos argentinos al 01/04/08. Buques cargando y por cargar.En toneladas
Hasta: 19/04/08

Desde: 01/04/08

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAÍZ	SORGO	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
SAN LORENZO	565.170		35.000	245.250		144.441	708.882	132.900	142.400	85.700			2.059.743
Timbues - Dreyfus	42.000			22.000			62.500		24.000				150.500
Timbues - Noble	28.000			80.000									108.000
Alianza G2													10.000
Terminal 6 (T6 S.A.)	72.420						183.150	24.000					279.570
Resniñor (T6 S.A.)						144.441							69.800
Quebracho (Cargill SACI)	8.500						63.541	38.500	5.000				259.982
Nidera (Nidera S.A.)	169.000			90.000			11.000	11.000	3.400	9.000			293.400
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	95.250		20.000	8.250									123.500
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	50.000						41.000						91.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)									5.000	5.000			10.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	100.000		15.000	45.000				19.000					160.000
Vicentín (Vicentín SAC)							170.000						189.000
Duperial - ICI									25.200	40.500			65.700
San Benito							167.691	40.400	10.000	31.200			249.291
ROSARIO	54.300		23.300	70.000			29.500	127.000	31.000		28.000	4.800	367.900
Piazoleta (Puerto Rosario)											9.500		9.500
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)	39.000		23.300	50.000				32.000	31.000				112.300
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)											4.800		92.500
Punta Alvear (Cargill SACI)	15.300			20.000			29.500						40.100
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)								95.000		18.500			113.500
SAN NICOLAS	25.000												25.000
Puerto Nuevo	25.000												25.000
RAMALLO - Bunge Terminal				45.000									45.000
SAN PEDRO - Elevator Pier SA	2.100												2.100
LIMA - Delta Dock	25.000												25.000
ZARATE	57.000												57.000
Terminal Las Palmas							8.000	15.500	3.000	9.750		17.000	53.250
MECOCHEA													17.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)							8.000	15.500	3.000	9.750			36.250
Open Berth 1								7.200		34.500			69.100
BAHIA BLANCA	86.700			154.000									351.500
Terminal Bahía Blanca S.A.	48.000			70.600									152.100
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal				20.000									55.600
Galvan Terminal (OMHSA)													10.300
Cargill Terminal (Cargill SACI)	38.700			63.400				7.200		10.300			133.500
TOTAL	815.270	58.300	58.300	514.250	176.400	129.950	746.382	282.600	173.400	28.000	28.000	90.900	2.986.493
TOTAL UP-RIVER	644.470	58.300	58.300	315.250	173.400	144.441	738.382	259.900	173.400	85.700	28.000	4.800	2.452.643
NUOVA PALMIRA (Uruguay)	20.000			120.000								6.500	146.500
Navios Terminal	20.000			120.000								6.500	140.000
TGU Terminal													6.500

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

www.nabsa.com.ar

RESUMEN SEMANAL

El segundo trimestre del 2008 arranca de manera positiva para los indicadores bursátiles. En general las plazas alrededor del mundo mostraron comportamientos positivos en la semana que terminó el viernes 4 de abril. El índice Merval, que esta semana operó sólo cuatro días, por el feriado del día miércoles, cerró con una suba de 2,94% respecto al precio del viernes pasado. Destacada fue la performance del Ibovespa, mostrando un avance de 6,40% en el mismo lapso de tiempo. También fue buena, en términos generales, la semana para el Dow Jones Industrial Average, recortando parte de la caída que lleva en el año; terminó en los 12.609 puntos. La evolución de estos tres índices puede verse en el gráfico adjunto.

Fue llamativa la fuerte alza del día martes en la cotización del papel Acindar, motivada a partir de que sus controlantes salieron al mercado a comprar las acciones que quedaban en manos de terceros a \$5,75, avanzando más de 18% respecto del precio que venía mostrando en pizarra.

Los volúmenes negociados en títulos privados en la Bolsa local siguen sin mostrar crecimiento, manteniéndose siempre en torno a los \$100 MM diarios.

Con respecto a los títulos públicos, el jueves el Gobierno colocó el primer tramo del bono bullet Bonar 2013, el cual paga intereses trimestralmente. Dado el actual contexto de volatilidad, el Gobierno debió salir al mercado a tomar fondos con un título a tasa variable, estando su cupón determinado por la tasa BADLAR más un spread de 3,50%. El total colocado fue de \$867,2 MM, a una tasa de corte de 13,3%. Cabe resaltar que fue importante el porcentaje adjudicado a los bancos Nación y Provincia, entidad esta última que dirigía el Ministro Martín Lousteau antes de ocupar su actual cargo.

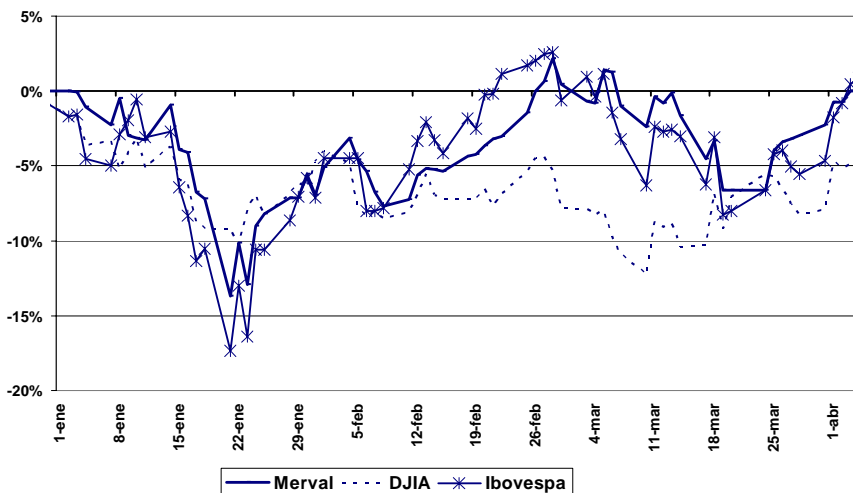
En el plano internacional, esta semana hubo dos noticias de importancia. A comienzos de la misma, el Secretario del Tesoro de EE.UU., Hank Paulson, dio a conocer su plan para reformar el marco

regulatorio del sistema financiero. Entre los puntos más salientes figuran los siguientes: una mayor atribución de funciones a la Reserva Federal (Fed), sumándole la tarea de ser un agente regulador para la estabilidad de los mercados; la creación de un regulador financiero para resguardar la prudencia en las operaciones de los bancos comerciales, y; la conformación de una entidad reguladora de las conductas en los negocios, la que apuntaría a la protección de los clientes del sistema, función esta última llevada a cabo en la actualidad por la Securities and Exchange Commission (SEC). A su vez, la SEC se fusionaría con la Commodity Futures Trading Commission (CFTC), que regula la operatoria de futuros. Algunas de las medidas propuestas fueron criticadas, sobre todo por quienes culpan a la Fed de ser la responsable de la actual crisis financiera.

La otra noticia de relevancia está vinculada al negativo dato de empleo en los EE.UU. que se publicó el viernes a primera hora; el índice de desocupación subió al 5,1%, contribuyendo al

pesimismo que viene reinando desde hace tiempo en la comunidad financiera. Como consecuencia directa de ello, los operadores comenzaron a refugiarse nuevamente en activos seguros, tendencia que se fue normalizando al promediando la jornada.

Evolución 2008 del Merval - DJIA - Ibovespa



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	31/03/08	01/04/08	02/04/08	03/04/08	04/04/08	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.	33.781,42	44.236,52	feriado	209.950,86	188.004,63	475.973,43	-86,61%
Valor Efvo. (\$)	36.776,74	45.128,71		204.734,54	190.662,18	477.302,17	-87,24%
Cauciones							
Valor Nom.	595.474,00	2.580.331,52		2.809.930,62	892.998,00	6.878.734,15	-33,91%
Valor Efvo. (\$)	647.737,11	2.250.847,07		3.169.255,72	1.053.052,93	7.120.892,83	-37,96%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	684.513,85	2.295.975,78		3.373.990,26	1.243.715,11	7.598.195,00	-50,27%

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
20/05/2008	50	14,50	14,50	14,50	10.000,00	9.805,24	1
Totales Operados al	31/03/08				10.000,00	9.805,24	1
23/04/2008	22	11,00	11,00	11,00	22.550,00	22.401,48	1
30/04/2008	29	12,00	12,00	12,00	22.550,00	22.315,23	1
Totales Operados al	01/04/08				45.100,00	44.716,71	2
25/04/2008	22	12,00	12,00	12,00	736,00	729,76	1
26/04/2008	23	12,00	12,00	12,00	341,00	338,00	1
30/04/2008	27	12,00	12,00	12,00	1.943,58	1.922,72	1
02/05/2008	29	12,00	12,00	12,00	3.300,00	3.264,58	1
22/05/2008	49	10,75	10,75	10,75	50.000,00	49.231,52	1
23/05/2008	50	10,75	10,75	10,75	50.000,00	49.217,24	1
27/05/2008	54	10,75	10,75	10,75	50.000,00	49.188,72	1
01/06/2008	59	12,00	12,00	12,00	10.000,00	9.803,39	1
02/06/2008	60	12,00	12,00	12,00	10.000,00	9.803,39	1
14/06/2008	72	12,00	12,00	12,00	10.000,00	9.756,23	1
Totales Operados al	03/04/08				186.320,58	183.255,55	10

Sección III: Cheques de Pago Diferido Directos Autorizados para Cotizar

Sección III: Cheques de pago diferido directos

ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Sucursal	Plaza	Emisión	Vencimiento	Acreditación	Monto
1972	43435226	MACRO	285	342	2000	28-03-08	23-04-08	24hs	22.550,00
1973	43435227	MACRO	285	342	2000	28-03-08	30-04-08	24hs	22.550,00
Fecha	01/04/2008								
Fecha	02/04/2008								
1977	82800390	BAPRO	014	306	6620	14-03-08	30-04-08	48hs	1.943,58
1978	34037473	SANTA FE	330	004	2000	22-02-08	14-06-08	24hs	10.000,00
1979	34037471	SANTA FE	330	004	2000	22-02-08	01-06-08	24hs	10.000,00
1980	34037112	SANTA FE	330	004	2000	30-01-08	02-06-08	24hs	10.000,00
1981	85649678	BAPRO	014	034	6700	03-03-08	02-05-08	24hs	3.300,00
1982	00875754	ITAU	259	043	1822	27-02-08	25-04-08	24hs	736,00
1983	78100824	NACION	011	034	1842	12-02-08	26-04-08	24hs	341,00
Fecha	03/04/2008								

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores colizaciones	31/03/08		01/04/08		02/04/08		03/04/08		04/04/08	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Títulos Públicos										
BONOS PREV. SANTA FE S.3 \$										
72 hs					feriado					
CP FF GARBARINO 41 cl.B CI							63.000	15.950,86	63.000	9.577,26
CP FF SUCREDITO 1 CG CI									104.603	31.100,00
CPFF GARBARINO 38 cl.B CG CI							100,123	80.000,00		
VDF MEGABONO 28 \$ CI			100,486	12.025,86					108,367	48.800,00
VD FF AGRARIUM 5 u\$s CG CI			104,169	20.000,00						52.883,10
VD FF BCO. CORDOBA 1 c.B \$										
CG Cdo. Inmediato										
VD FF CONSUBONO 14 c.IA \$			99,777	16.869,79					99,777	10.618,04
CG Cdo. Inmed.										
VD FF LA VITALICIA 1 cl.A \$ CG										
Cdo. Inmediato										
VD FF MAINERO 1 \$ CG CI										
VD FF PLURALCOOP 1 cl.A CI			100,432	3.211,63					100,384	1.882,43
VDFF BA.CRED.2 Baymor-AMET A										
\$ Cdo. Inmediato										
VDFF CIA.ARG. DE GRANOS 2 \$										
CG Cdo. Inmediato										
VDFF PLURALCOOP 1 cl.B \$ CG										
Cdo. Inmediato			122,037	13.700,00			100,515	114.000,00		
									100,901	61.232,06
										61.783,76

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

Plazo / días	31/03/08		01/04/08		02/04/08		03/04/08		04/04/08	
	30	30-Abr	7	08-Abr	7	10-Abr	7	10-Abr	7	11-Abr
Fecha vencimiento	8,00	6,19		6,19		7,58		4,84		4,84
Tasa prom. Anual %	25	71		71		166		8		8
Cantidad Operaciones	643.505,5	2.248.178		2.248.178		3.164.657		1.052.077		1.052.077
Montó cotizado	647.737,1	2.250.847		2.250.847		3.169.256		1.053.053		1.053.053
Montó futuro										

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	5,750	04/04/2008	31/12	2° Jun-07	235.479.449	2.375.742.804	855.531.094
Agritech Inversora	1,650	21/05/2004	31/03	1° Jun-07	-85.135	9.762.263	4.142.968
Agrometal	3,990	04/04/2008	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	4,040	04/04/2008	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	12,800	04/04/2008	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	5,970	28/03/2008	30/06	4° Jun-07	602.388.842	2.578.756.155	1.320.000.000
American Plast	1,500	08/06/2006	31/05	4° Jun-07	244.413	35.734.972	2.644.598
Autopistas del Sol	0,770	18/03/2008	31/12	2° Jun-07	167.053	359.666.631	52.696.394
BBVA Banco Francés	7,850	04/04/2008	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	4,380	31/03/2008	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	1,720	04/04/2008	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	8,340	04/04/2008	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	5,000	28/03/2008	31/12	1° Jun-07	180.787.000	1.489.452.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	13,000	05/03/2008	31/03	1° Jun-07	9.112.445	130.405.763	32.757.725
Boldt	3,950	04/04/2008	31/10	3° Jul-07	14.445.993	155.042.847	76.345.688
Camuzzi Gas Pampeana	0,900	16/10/2003	31/12	2° Jun-07	-1.621.715	938.531.208	333.281.049
Capex	24,200	04/04/2008	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	2,750	17/03/2008	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	7,250	04/04/2008	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	5,480	04/04/2008	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	4,230	04/04/2008	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	6,150	04/04/2008	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	3,850	04/04/2008	31/12	2° Jun-07	11.405.776	214.645.908	71.118.396
Cía. Industrial Cervecera	1,150	03/06/2005	31/12	2° Jun-07	799.101	247.856.467	46.482.249
Cía. Introdutora Bs.As.	1,390	31/03/2008	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorin	18,500	04/04/2008	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,600	04/04/2008	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	4,870	04/04/2008	30/06	4° Jun-07	49.362.269	824.954.215	309.764.375
Della Penna	0,820	03/04/2008	30/06	4° Jun-07	-9.181.682	41.074.256	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	2,820	04/04/2008	31/12	2° Jun-07	10.267.000	529.648.000	99.152.131
Domec	4,400	10/03/2008	30/04	1° Jul-07	1.563.097	31.193.935	14.000.000
Dycasa	4,790	04/04/2008	31/12	2° Jun-07	9.318.113	123.568.473	30.000.000
Electromac	16,000	14/11/2005	30/09	3° Jun-07	1.710.507	10.359.982	567.000
Emp. Dist. y Com. Norte SA	3,250	04/04/2008	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,950	04/04/2008	30/06	4° Jun-07	7.764.434	6.805.751	42.607.474
Euromayor *	3,210	26/12/2007	31/07	3° Abr-07	-1.245.793	21.231.547	22.595.256
Ferrum *	4,600	31/03/2008	30/06	4° Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000
Fiplasto	1,680	04/04/2008	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	5,870	04/04/2008	31/12	2° Jun-07	103.451.000	1.314.245.000	414.283.186
García Reguera	4,950	06/12/2007	31/08	3° May-07	1.703.807	11.722.576	2.000.000
Garovaglio *	11,200	04/04/2008	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	2,290	04/04/2008	31/12	4° Jun-07	-89.403.664	699.035.101	159.514.582
Goffre, Carbone	1,800	01/02/2008	30/09	3° Jun-07	-1.795.971	17.264.704	5.799.365
Grafex	1,390	27/03/2008	30/04	4° Abr-07	1.643.442	10.596.839	8.140.383
Grimoldi	6,250	04/04/2008	31/12	2° Jun-07	3.512.722	43.644.888	8.787.555

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Grupo Conc. Del Oeste	0,920	01/04/2008	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	2,170	04/04/2008	31/12	2° Jun.07	-5.535.000	1.602.933.000	960.185.367
Hulytego *	0,300	08/11/2004	31/12	2° Jun.07	-220.075	-14.246.715	858.800
I. y E. La Patagonia	26,000	04/04/2008	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	3,100	04/04/2008	31/12	2° Jun.07	949.481	36.289.971	22.212.863
INTA *	1,480	30/11/2006	31/12	2° Jun.07	2.331.583	57.363.243	24.700.000
IRSA	4,750	04/04/2008	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	5,520	04/04/2008	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	4,850	04/04/2008	31/12	2° Jun.07	10.151.730	58.869.354	21.800.000
Mañana Aseg.Asoc.	1,820	04/01/2008	30/06	4° Jun.07	10.217	1.649.090	1.303.112
Massuh	1,080	04/04/2008	30/06	4° Jun.07	-45.006.972	188.457.242	95.526.397
Merc. Valores BsAs	3.200.000,000	09/11/2007	30/06	4° Jun.07	58.398.516	336.753.281	15.921.000
Merc. Valores Rosario	440.000,000	25/09/2006	30/06	4° Jun.06	3.775.305	10.894.877	500.000
Metrogas	1,220	04/04/2008	31/12	2° Jun.07	30.235.000	1.003.940.000	221.976.771
Metrovías *	3,110	18/09/2007	31/12	2° Jun.07	-10.097.640	32.623.439	6.707.520
Minetti, Juan	2,150	03/04/2008	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	154,50	04/04/2008	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	2,300	04/04/2008	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	11,200	04/04/2008	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	3,120	04/04/2008	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	2,400	04/04/2008	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	2,400	04/04/2008	31/12	4° Dic.06	10.375.034	345.207.856	131.000.000
Pertrak **	2,200	06/12/2007	30/06	4° Jun.07	-140.555	18.660.603	21.736.216
Petrobrás Energía SA	2,500	04/04/2008	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	9,000	03/04/2008	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	3,780	04/04/2008	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	177,000	04/04/2008	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	1,220	04/04/2008	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,555	04/04/2008	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	15,100	04/04/2008	31/03	4° Mar.07	-41.563.000	88.697.000	102.864.269
Repsol SA	1,130	04/04/2008	31/12	4° Dic.05	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	119,000	04/04/2008	31/12	2° Jun.07	2.144.000.000	24.126.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	141,500	04/04/2008	30/11	2° May.07	14.711.703	160.547.316	24.177.387
S.A. San Miguel	15,100	04/04/2008	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	18,500	04/04/2008	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	67,000	04/04/2008	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	26,000	04/04/2008	30/06	4° Jun.07	-3.999.488	10.296.659	8.461.928
Carbochlor (Sol Petróleo)	0,470	17/03/2008	31/12	2° Jun.07	5.027.908	83.677.843	80.096.758
Telecom Arg. "B" *	13,900	04/04/2008	31/12	2° Jun.07	387.000.000	2.511.000.000	482.625.908
Telefónica de Arg. "A"	2,950	11/05/2006	31/12	2° Jun.07	90.000.000	2.219.000.000	698.420.029
Telefónica S.A. /2	96,000	04/04/2008	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	81,500	04/04/2008	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	2,930	04/04/2008	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	1,430	04/04/2008	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 la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. /2 Resultado y patrimonio neto expresados en miles de euros.

Servicios de Renta y Amortización

TITULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
BT02 / BTX02				u\$s				u\$s
"Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002	09/11/2001		43,75	%	9		1.000	100
	d 09/05/02	d 09/05/02	a 39.916	100	10	1		
BT03 / BTX03				u\$s				u\$s
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003	22/10/2001	21/07/2003	39,57	100	13		1.000	100
	d 21/01/02		36,52		14		1.000	100
BX92				u\$s				u\$s
Bonos Externos 1992	17/09/2001	17/09/2001	0,62	12,50	18	7	12,50	12,50
	d 15/03/02		0,22		19	8	12,50	12,50
FRB/FRN				u\$s				u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses	28/09/2001	28/09/2001	18,00	80	17	12	1.000	56
	d 28/03/02	d 28/03/02	9,50	80	18	13	1.000	48
GA09				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)	09/10/2001	07/04/2009	58,75	100	5		1.000	100
	d 09/04/02		58,75		6		1.000	100
GD03				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)	20/06/2001	20/12/2003	41,875	100	15		1.000	100
	20/12/2001		41,875		16		1.000	100
GD05				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)	04/06/2001	04/12/2005	55	100	5		1.000	100
	04/12/2001		55		6		1.000	100
GD08				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)	19/12/2001	19/06/2006	0,035	16,66			1.000	100
GE17				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)	30/07/2001	30/01/2007	56,875	100	9		1.000	100
	d 30/01/02		56,875		10		1.000	100
GE31				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)	31/07/2001	31/01/1931	60	100	1		1.000	100
	d 31/01/02		60		2		1.000	100
GF12				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)	21/08/2001	21/02/2012	61,88	100	1		1.000	100
	d 21/02/02		61,88		2		1.000	100
GF19				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)	25/08/2001	25/02/2019	60,625	100	5		1.000	100
	d 25/02/02		60,625		6		1.000	100
GJ15				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)	15/06/2001		58,75		2		1.000	100
	17/12/2001	15/06/2015	58,75	100	3		1.000	100
GJ18								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)	19/06/2016	19/06/2016					1.000	100
GJ31								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)	19/12/2016	19/06/1931		100			1.000	100
GO06				u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)	09/10/2001	09/10/2006	55	100	10		1.000	100
	d 09/04/02		55		11		1.000	100
GS27				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)	19/09/2001	20/09/2027	48,75	100	8		1.000	100
	d 19/03/02		48,75		9		1.000	100

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

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

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

Biblioteca

Germán M. Fernández

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

IMPRESO