

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVI • N° 1356 • 2 DE MAYO DE 2008

ECONOMÍA Y FINANZAS

La llamada
crisis alimentaria 1
Coyuntura de la
economía argentina 3

MERCADO DE GRANOS Y DERIVADOS

La ganadería mundial
y Argentina 7
El trigo está perdiendo
terreno ante
la nueva cosecha 8
Los precios del mercado de
maíz superan los oficiales 11
Soja: en el sube y baja
con el maíz en el CBOT 14

MERCADO DE CAPITALES

Brasil vuelve a despegarse 35

ESTADÍSTICAS

SAGPyA: Stocks en plantas
industriales de oleaginosas y sus
productos (01/04/08) 30
USDA: Oferta y demanda
por país de aceite y
harina de soja (abr.08) 33

LA LLAMADA CRISIS ALIMENTARIA

El diario *La Nación* del 30 de abril se hace eco de las palabras del Secretario General de la Naciones Unidas, Ban Ki-moon, de que la crisis alimentaria mundial amenaza con desatar '*tensiones sociales en una escala sin precedentes*'.

En una reunión de los 27 jefes de agencias internacionales en Berna, Ban instó a la comunidad internacional a donar 2.500 millones de dólares para financiar a las principales agencias de la ONU relacionadas con la alimentación. «Además, el organismo internacional y el Banco Mundial pidieron a los países que no restringieran las exportaciones de alimentos, y advirtieron que esas medidas empeoraban la actual situación de emergencia».

Distintos medios esgrimen que las razones que explican el aumento en el precio de los alimentos son, entre otras, las siguientes:

- a) Un aumento de su demanda por países como China y la India.
- b) El alza del precio del petróleo.
- c) El uso de cosechas para la producción de biocombustibles.
- d) La especulación en los mercados de materias primas.
- e) Largos períodos de sequía provocados por el cambio climático.
- f) El mantenimiento de subsidios de los países ricos.

Algunas de las mencionadas causas parecen tener un basamento serio pero otras no. De hecho, las mencionadas en el punto b) y c) parecen estar en contradicción. Que el alza del precio del petróleo pueda ser causa del incremento de los precios de muchos otros productos tiene un basamento lógico, más aún, que ese alza del precio del petróleo lleve a una mayor producción de sustitutos, como los biocombustibles, es una conclusión razonable, pero sería lógico también suponer que la producción de estos últimos provocará una disminución del precio del petróleo aunque sea en mínima parte.

MERCADO DE GRANOS**Apéndice estadístico de precios**

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

Apéndice estadístico comercial

SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos	29
SAGPyA: Stocks de oleaginosas, aceites y harinas oleaginosos en plantas industriales al 1° de abril de 2008	30
SAGPyA: Evolución mensual de la molienda de granos hasta marzo de 2008 ...	31
SAGPyA: Existencia física de granos en plantas comerciales (febrero de 2008)	32
NABSA: Situación en puertos para la carga de buques del 29/04 al 24/05/08	33
USDA: Oferta y demanda por país de aceite y harina de soja (abril de 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

La oferta y demanda mundial de alimentos son los determinantes fundamentales del incremento de los precios y es lógico aceptar que el incremento de la demanda de China e India (alrededor de 2.500 millones de seres humanos) influye de manera importante. De todas maneras, hay que tener en cuenta que estos países han incrementado también sus producciones internas de granos, con lo que compensan el mencionado incremento de la demanda. Que China e India produzcan hoy día más de 640 millones de toneladas de granos es un factor que hay que colocar en el otro platillo de la balanza.

La especulación en los mercados de materias primas puede ser causa de aumento de precios de determinados productos alimenticios, pero también pueden ser causa de caída de precios. De hecho, siempre existió una actividad especulativa especialmente en los mercados de futuros aunque hay que admitir que los fondos de inversión, que actúan especialmente en los mercados financieros (que son mucho más importantes en volumen que los mercados de futuros de granos y otros productos alimenticios), a veces al participar en los mercados de commodities agrícolas pueden alterarlos a la suba o a la baja de una manera importante. En realidad, su participación en esos mercados produce una mayor volatilidad e inestabilidad de los mismos.

Con respecto a los largos períodos de sequía producidos por el cambio climático, es razonable suponer que juegan un papel importante en el incremento de los precios de determinados productos alimenticios. Tal la sequía registrada en países como Australia y otros y la alteración que puede haber tenido en los precios del trigo. Pero, por otro lado, el tema del cambio climático y sus efectos sobre la alteración de las cosechas debe ser analizado a través de períodos de tiempo mucho más largos y no simplemente respecto de un ciclo anual.

El punto mencionado en f) referido al 'mantenimiento de subsidios por los países ricos' es importante dado que esos subsidios son un factor distorsionador de los precios relativos de los alimentos y por lo tanto de su producción. Sin embargo, en los foros internacionales se ha mostrado hasta el cansancio que deberían eliminarse los subsidios agrícolas de los países ricos para favorecer a los países productores de granos y otros alimentos a través del incremento de los precios de esos productos. Hoy se dice otra cosa totalmente distinta, lo que no deja de ser llamativo.

No se menciona en la anterior lista de causas que provocan el aumento de precios, una razón que creemos que cumple un papel

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.

importante en el aumento de los precios de los productos alimenticios, y es la depreciación de la moneda que se utiliza como unidad de cuenta en el comercio internacional, nos referimos al dólar estadounidense. Tampoco se mencionan los desequilibrios monetarios que ha tenido la economía estadounidense. El hecho de que la cantidad de moneda dólar que detenta un país como China (que probablemente esté cerca hoy de los 1,5 billones de dólares), es un factor de desequilibrio en el sistema de precios relativos del mundo.

Entre las recomendaciones que hizo el Secretario General de las Naciones Unidas nos parece muy razonable el pedido a los países «que no restringieran sus exportaciones de alimentos» dado que esa política crearía mayores problemas a los países pobres y esa recomendación le cabe, entre otros países, a la República Argentina. Nuestro país, a través de restricciones cuantitativas y de retenciones a la exportación de productos granarios, cárnicos y lácteos, está favoreciendo la mencionada alza de los precios internacionales de los productos alimenticios y está dejando de ser solidario con los pobres del mundo.

COYUNTURA DE LA ECONOMÍA ARGENTINA

La Argentina tiene una población cercana a 40 millones de habitantes y un Producto Bruto Interno de 250.000 millones de dólares, es decir que su Producto per cápita llega a 6.250 dólares. Después del receso y caída que registró desde 1999 a 2002, tuvo un sostenido crecimiento en los años siguientes:

1998	3,9
1999	- 3,4
2000	- 0,8
2001	- 4,4
2002	-10,9
2003	8,8
2004	9,0
2005	9,2
2006	8,5
2007	8,5 (e)

(e) estimado

Tres explicaciones se pueden dar del alto crecimiento registrado por la economía argentina, que son: en primer lugar el haber partido de un nivel muy bajo de la economía después de cuatro años de caída del Producto. En segundo lugar, el alto crecimiento que han registrado la mayoría de los países del mundo. En tercer lugar los favorables 'terminos de intercambio' que ha tenido nuestro país y que según datos de la CEPAL han evolucionado de la siguiente manera (recorremos que los términos de intercambio constituyen la relación entre los precios de exportación y los de importación):

1998	96,6
1999	90,9
2000	100,0
2001	99,2
2002	99,0
2003	108,0
2004	109,6
2005	107,5
2006	114,0
2007	116,2 (e)

(e) estimado

Según un cálculo grosero desde el 2003 hasta el año pasado la economía argentina recibió un 'viento de cola' aproximado a los 25.000 millones de dólares.

Las exportaciones de nuestro país han evolucionado de la siguiente manera en los últimos años:

2001	26.612
2002	25.709
2003	29.566
2004	34.453
2005	40.352

2006	46.456
2007	55.933

Las cifras están en millones de dólares.

Hay que tener en cuenta que la moneda estadounidense, que a mediados de 2001 estaba en una relación con el euro de 0,83 dólares por euro, se ha depreciado hasta casi 1,6 dólares por euro en los últimos tiempos. Aunque no de una manera directa, no hay duda que esta depreciación del dólar tiene una participación importante en este aumento en los valores nominales de nuestras exportaciones.

Las exportaciones totales del año 2007 que llegaron a 55.933 millones de dólares pueden clasificarse así:

- Exportaciones de bienes primarios: 12.482 millones de dólares
- Exportaciones de manufacturas de origen agropecuario: 19.221 millones de dólares.
- Exportaciones de manufacturas de origen industrial: 17.384 millones de dólares.
- Exportación de combustibles y energía: 6.846 millones de dólares.

Las importaciones de Argentina han evolucionado de la siguiente manera en los últimos años:

2001	20.321
2002	8.990
2003	13.833
2004	22.445
2005	28.689
2006	34.150
2007	44.780

Las cifras están en millones de dólares.

Sobre la unidad de cuenta dólar caben las mismas consideraciones que hicimos con respecto a las exportaciones.

El coeficiente Importaciones/PBI es inferior al de otras etapas históricas y refleja la dimensión asumida por el proceso de 'sustitución de importaciones' de los últimos años.

Las importaciones que llegaron en el 2007 a 44.780 millones de dólares se clasifican de la siguiente manera:

- Importaciones de bienes de capital: 10.759 millones de dólares.
- Importaciones de bienes intermedios: 15.501 millones de dólares.
- Importaciones de combustibles: 2.830 millones de dólares.
- Importaciones de piezas y accesorios: 7.718 millones de dólares.
- Importaciones de bienes de consumo: 5.147 millones de dólares.
- Importaciones de vehículos automotores: 2.710 millones de dólares.
- Resto de las importaciones: 115 millones de dólares.

En el total de importaciones de 1998 (31.404 millones de dólares) los bienes de capital (8.500 millones) representaban el 27,1%. En el 2007 las importaciones de bienes de capital (10.759 millones de dólares) representaban el 24%.

La utilización de la capacidad instalada de la industria ha evolucionado de la siguiente manera en términos porcentuales:

1998	77
1999	72
2000	72
2001	67
2002	56
2003	66
2004	70
2005	71
2006	75
2007	75

El stock de capital ha evolucionado de la siguiente manera (en miles de millones de pesos constantes de 1993):

1993	547
1994	575
1995	580
1996	597
1997	608
1998	625
1999	660
2000	666
2001	673
2002	658
2003	673
2004	678
2005	700
2006	730
2007	758

Si tenemos en cuenta que el PBI a precios de mercado llegaba en el 2007 a 352.000 millones de pesos constantes de 1993, podemos decir que la relación Capital/Producto llega a 2,15.

La tasa de inversión que había llegado al 21% del PBI en 1998 y que había caído por debajo de 12% en el 2002, posteriormente comenzó a aumentar hasta llegar a alrededor del 22% el año pasado.

El balance de divisas de la industria argentina ha sido el siguiente en los 10 primeros meses del año pasado:

- Grasas y aceites: 4.351,8 millones de dólares.
- Productos alimenticios: 6.504,4 millones de dólares.
- Productos químicos: -3.176,8 millones de dólares.
- Materias plásticas artificiales: -1.147,9 millones de dólares.

e) Papel: -346,3 millones de dólares.

f) Materias textiles: -606,9 millones de dólares.

g) Metales comunes: -271,1 millones de dólares.

h) Máquinas y material eléctrico: -9.269,0 millones de dólares.

i) Material de transporte: -1.887,3 millones de dólares.

j) Instalaciones y aparatos de óptica, fotografía, etc.: -651,2 millones de dólares.

k) Total general: -6.500,3 millones de dólares.

La mencionada información, que hemos tomado de la publicación de FIDE, es muy interesante. Muestra que el balance de divisas de la industria argentina, descontando las ramas de las grasas y aceites y de los productos alimenticios, ha sido deficitaria en 17.356,5 millones de dólares. La agroindustria es la que permite cubrir el faltante de divisas que tienen los otros sectores industriales de nuestro país.

La evolución del Balance de Pagos de nuestro país ha sido la siguiente en los últimos años:

Año 1998: la cuenta corriente fue deficitaria en 14.465 millones de dólares. La cuenta capital y financiera fue superavitaria en 18.353 millones de dólares. Las reservas internacionales se incrementaron en 3.438 millones.

Año 1999: la cuenta corriente fue deficitaria en 11.908 millones de dólares. La cuenta capital y financiera fue superavitaria en 13.772 millones de dólares. Las reservas internacionales se incrementaron en 1.201 millones.

Año 2000: la cuenta corriente fue deficitaria en 3.781 millones de dólares. La cuenta capital y financiera fue superavitaria en 8.730 millones de dólares. Las reservas disminuyeron en 439

millones.

Año 2001: la cuenta corriente fue deficitaria en 3.781 millones de dólares. La cuenta capital y financiera también fue deficitaria en 5.439 millones de dólares. Las reservas cayeron en 12.084 millones.

Año 2002: la cuenta corriente fue superavitaria en 8.766 millones de dólares. La cuenta capital y financiera fue deficitaria en 11.405 millones de dólares. Las reservas cayeron en 4.516 millones.

Año 2003: la cuenta corriente fue superavitaria en 8.140 millones de dólares. La cuenta capital y financiera fue deficitaria en 3.204 millones de dólares. Las reservas aumentaron en 3.581 millones.

Año 2004: la cuenta corriente fue superavitaria en 3.218 millones de dólares. La cuenta capital y financiera fue superavitaria en 1.478 millones. Las reservas se incrementaron en 5.319 millones.

Año 2005: la cuenta corriente fue superavitaria en 5.690 millones de dólares. La cuenta capital y financiera fue superavitaria en 3.460 millones de dólares. Las reservas se incrementaron en 8.857 millones.

Año 2006: la cuenta corriente fue superavitaria en 8.092 millones de dólares. La cuenta capital y financiera fue deficitaria en 5.562 millones de dólares. Las reservas se incrementaron en 3.530 millones.

Año 2007: en los nueve primeros meses del año la cuenta corriente fue superavitaria en 4.177 millones de dólares y la cuenta capital y financiera fue superavitaria en 5.812 millones de dólares. Las reservas se incrementaron en 10.158 millones de dólares.

El balance de pagos de un país siempre tiene que cerrar en cero, de todas maneras hay que tener en cuenta que siempre se producen errores u omisiones que hacen que no se logre el mencionado equilibrio.

El equilibrio macroeconómico se logra cuando el ahorro y la inversión se igualan. Desde 1993 hasta el 2001 la inversión superó al ahorro interno y esa diferencia, que se manifestó como déficit de la cuenta corriente, se cubrió con ahorro externo. Desde el 2002 hasta el tercer trimestre del año pasado, el ahorro interno superó la inversión, lo que se ha manifestado como superávit en la cuenta corriente.

El ahorro nacional está compuesto del ahorro privado y del ahorro público. La mayor parte es ahorro privado y una parte más pequeña es ahorro público. En los últimos años, el superávit de las cuentas públicas ha dado lugar a ahorro público. Veamos la situación fiscal del año 2007.

En «**Indicadores de Coyuntura**» de marzo de 2008, publicación de FIEL, hay un artículo de Cynthia Moskovits titulado «**Superávit primario corriente y estructural**». En el mismo se publican datos sobre el comportamiento del Sector Público Nacional no financiero-base caja, del año pasado y su variación con respecto al año 2006, que tienen como fuente la Secretaría de Hacienda de la Nación.

Los recursos totales llegaron el año pasado a 219.299 millones de pesos, con un incremento de 38,3% con respecto al año anterior. Dentro de ese total, los ingresos tributarios ascendieron a 209.313 millones de pesos, con un incremento de 39,7%. Hay que tener en cuenta que en las mencionadas cifras están incluidas transferencias del sistema previsional por 7.814 millones de pesos.

Los gastos primarios ascendieron a 193.581 millones de pesos, con un incremento de 43% con respecto al año anterior.

El superávit primario ascendió a 25.719 millones de pesos, con un

incremento de 11% con respecto al año anterior. Sin la transferencia de las cuentas provisionales, el superávit primario ascendió a 17.904 millones de pesos, con una caída de 22,7% con respecto al año anterior.

El pago de intereses ascendió a 16.423 millones de pesos con un incremento de 42,3% con respecto al año 2006. Teniendo este pago de intereses, el superávit global ascendió a 9.296 millones de pesos, con una caída de 20% con respecto al año 2006. Sin las transferencias provisionales, el superávit global ascendió a 1.482 millones de pesos, con una caída de 87,3% con respecto al año previo.

El superávit primario sin la transferencia de cuentas provisionales llegó al 2,2% del Producto Bruto Interno y el superávit global al 0,2% de ese producto.

Haciendo una estimación del PBI del año pasado en 250.000 millones de dólares y estimando ingresos tributarios por 65.000 millones de dólares, la presión fiscal estaría en el orden del 26,4% de ese Producto Bruto Interno (PBI), probablemente la cifra más alta en la historia fiscal argentina.

Según «INDEC Informa» de marzo 2008, el EMI (Estimador Mensual Industrial) evolucionó de la siguiente manera:

2004	100,0
2005	108,0
2006	117,0
2007	125,8

Según «Indicadores de Coyuntura» de FIEL, el Índice de Producción Industrial (IPI) que elabora la mencionada Fundación, registró, por quinto año consecutivo, una recuperación, situándose un 4,9% por encima del nivel de 2006, y 26,7% por encima del nivel de 1998, anterior pico del ciclo pasado.

El sector automotor es el que lidera el crecimiento. Veamos las cifras de producción de automotores:

2003	169.176
2004	260.402
2005	319.755
2006	432.101
2007	544.647

El pico anterior en la producción automotor se había logrado en 1998 con 457.957 unidades.

Con respecto a la exportación de automotores, esta fue la evolución:

2003	108.057
2004	146.236
2005	181.581
2006	236.789
2007	316.410

En 1998 se habían exportado 237.497 unidades.

La importación de automotores fue la siguiente:

2003	94.521
2004	197.795
2005	364.516
2006	271.999
2007	330.572

En 1998 se habían importado 234.912 unidades.

Las ventas de automotores (nacional + importados) fue la siguiente:

2003	155.640
2004	311.961
2005	402.690
2006	460.478
2007	564.926

En 1998 se habían vendido (nacional + importados) 455.372 unidades.

Las exportaciones argentinas de vehículos tienen como principal destino Brasil (47% en el 2006). De todas maneras, en los últimos años ha existido una mayor diversificación de destinos. Es importante la exportación a México (20/22%) y a Chile (9/10%). En el 2007 el total de los destinos llegó a 70 países.

FIEL viene realizando una encuesta mensual a la firmas representativas de las industrias desde hace 40 años. Para ello se releva información de carácter cualitativo sobre cinco variables (situación general, tendencia de la demanda, niveles de stocks, perspectiva para los próximos meses y evolución de los precios en el corto plazo). Las respuestas, debidamente ponderadas, se resumen en porcentajes de empresas que señalaron distintos estados de cada indicador (alentadora/normal/desalentadora), a partir de lo cual se obtiene un resultado o saldo que surge de la diferencia en el porcentaje de respuestas entre los extremos (alentadora y desalentadora). Veamos algunos de esos datos al mes de enero del corriente año:

Situación General: el saldo es 7%. Aunque algo mayor que el mes anterior, viene bajando. Los máximos habían llegado a 16% a mediados de 2006.

Tendencia de la Demanda: el saldo es 2% y viene bajando. A mediados de 2006 se habían logrado máximos superiores a 20%.

Niveles de Stocks: el saldo es -8%.

Perspectivas Próximos Meses: el saldo es negativo en -6%.

Desde enero del año 2007 ha sido generalmente negativo.

Evolución de los Precios Próximos Meses: el saldo es positivo en 15%, algo menor que en los meses anteriores.

FIEL también publica un indicador de carácter cuantitativo (utilización de la capacidad instalada), que se expresa en porcentaje. La evolución ha sido la siguiente:

2002	61,8
2003	66,4
2004	69,7
2005	71,5
2006	72,2
2007	73,5

En enero del 2007 marcaba 71,9% y en enero del corriente año marcaba 68,6%.

El empleo urbano total (en miles de personas) ha tenido la siguiente evolución en los últimos trimestres según FIEL:

3 ^a trimestre 2006	14.572
4 ^a trimestre 2006	14.794
1 ^a trimestre 2007	14.682
2 ^a trimestre 2007	14.664
3 ^a trimestre 2007	14.921

La tasa de desocupación pasó de 10,2% de la PEA en el 3^a trimestre de 2006 a 8,1% en el 3^a trimestre de 2007. La misma tasa corregida sin los planes pasó de 12,1% en el 3^a trimestre del 2006 a 8,8% en el 3^a trimestre del año pasado.

LA GANADERÍA MUNDIAL Y ARGENTINA

Del «Informe Ganadero» del 25 de abril extraemos los siguientes datos sobre el stock de ganado vacuno a nivel mundial, estadísticas que tienen como fuente el USDA-FAS. **Livestock and Poultry World Markets and Trade**, abril 2008. Los datos están en miles de cabezas:

2004	986.117
2005	987.200
2006	993.137
2007	996.783
2008	995.356 (proyectado)

El país que tendría más cabezas en el corriente año sería India con 281.700 miles, seguido por Brasil con 187.087 miles, China con 139.721 miles, Estados Unidos con 96.669 miles, EU-27 con 87.650, después Argentina con 51.062 miles, Australia con 29.202 miles Federación Rusa con 18.370 miles y cantidades menores para otros países.

El total de parición mundial asciende a 310.606 miles, siendo el primer lugar ocupado por China con 60.500 miles, seguido por Brasil con 57.852 miles, India con 57.450 Estados Unidos con 37.150 miles, UE-27 con 30.400 miles y Argentina con 15.200 miles.

La parición sobre el stock llega en EE.UU. a 37.150 miles sobre 96.669 miles, es decir 38,4%, mientras en nuestro país llega a 15.200 miles sobre 51.062 miles, es decir 29,8%.

La producción mundial de carnes bovinas, porcinas y de aves, según la misma fuente mencionada más arriba, habría llegado a 228.936.000 toneladas durante el año 2007. De ese total, a las carnes bovinas le corresponden 60.423.000 toneladas, a las carnes porcinas 97.130.000 toneladas y a las carnes de aves 72.855.000 toneladas.

El stock de ganado vacuno de Argentina ha evolucionado de la siguiente manera:

1993	52.655
1994	53.157
1995	52.649
1996	50.861
1997	50.059
1998	48.085
1999	49.057
2000	48.674
2001	48.851
2002	46.964

El excelente quincenario «Informe Ganadero» del 25 de abril publica datos que tienen como fuente el USDA-FAS. **Livestock and Poultry World Markets and Trade**, abril 2008. Según esos datos, en los últimos tres años (2005-2007) el stock de ganado vacuno de nuestro país ha fluctuado en alrededor de 51 millones de cabezas, cifra que se proyecta para el corriente año.

La producción de carne vacuna de Argentina ha evolucionado de la siguiente manera en los últimos años:

1998	2.469
1999	2.720

2000	2.718
2001	2.489
2002	2.526
2003	2.664
2004	3.024
2005	3.131
2006	3.034
2007	3.200 (e)

(e) estimado. Las cifras están en miles de toneladas.

Con respecto a nuestro país, veamos algunas estadísticas de los últimos años publicadas en «Informe Ganadero», del 28 de marzo del corriente año:

a) Faena: 14.921.000 cabezas en el 2007. En el año anterior se habían faenado 13.420.000 cabezas.

b) Peso promedio: 216 kilogramos, res con hueso en gancho. El año anterior fue de 225 kilogramos.

c) Producción de carne (miles de toneladas peso carcasa): 3.219. El año anterior fue de 3.037.

d) El precio del novillo mestizo especial a bueno de 401-420 kg: en noviembre del 2005 estaba en 2,59 pesos el kilogramo; en diciembre de 2006 llegaba a 2,78 pesos y en diciembre del 2007 estaba en 3,29 pesos. En febrero del corriente había llegado a 3,65 pesos.

e) El precio del novillo mestizo especial a bueno tipo exportación estaba en gancho: en noviembre de 2005 en 4,59 pesos el kilogramo, en diciembre de 2006 en 5,02 pesos, en diciembre de 2007 estaba en 6,06 pesos y en enero del corriente en 5,70 pesos.

f) El precio del ternero en remates ferias, por kilogramo vivo: en diciembre de 2005 estaba en 3,14 pesos, en diciembre de 2006 en 2,95 pesos, en diciembre de 2007 en 3,31 pesos y en febrero del corriente año en 3,28 pesos.

g) Porcentaje de hembras en la faena: durante el 2006 estuvo

en promedio en 41,6%, aunque al principio del año estaba en 40% o menos y a fin de año estaba en 47,9%. El año pasado el promedio fue de 47,2%, comenzando en 46,2% en enero y terminando en 48% en diciembre. En enero del corriente año se mantiene en 48%.

h) Consumo per cápita de carne vacuna equivalente en kilogramos según faena de ONCCA + 10% no registrado: en el 2006 fue en promedio de 63,8 kilogramos. El año pasado el promedio fue 68,6 kilogramos. En enero del corriente año fue de 72 kilogramos.

i) Exportación en miles de toneladas (res con hueso): en el 2006 se exportaron 563. Durante el año pasado 534.

j) Precio FOB promedio res con hueso: en diciembre de 2005 estaba en 1.868 dólares la tonelada, en diciembre de 2006 estaba en 2.263 dólares, en diciembre del año pasado en 2.684 dólares y en enero del corriente año en 2.773 dólares.

k) Precio de 6 cortes al consumidor. Corrientes por kilo (INDEC): a fines del 2005 estaba en 8,88 pesos; a fines de 2006 en 9,17 pesos; a fines del año pasado en 9,68 pesos y en febrero del corriente año en 10,09 pesos.

El precio promedio por kilo del novillo en Liniers (histórico) desde enero de 2002 ha sido el siguiente:

Enero 2002	0,749 pesos
Enero 2003	2,012 pesos
Enero 2004	1,876 pesos
Enero 2005	1,984 pesos
Enero 2006	2,412 pesos
Enero 2007	2,360 pesos
Enero 2008	2,927 pesos

El promedio del 21 de abril al 23 de abril del corriente año ha sido de 3,025 pesos el kilogramo.

TRIGO

Este cereal está perdiendo terreno ante la nueva cosecha

El comienzo de la semana fue positivo para los precios del trigo, el rally del maíz por la demora en las siembras en Estados Unidos contagió al cereal que finalizó con mejoras de algo más de u\$s 9 en todas las posiciones.

Esta suba inicial no pudo continuar durante el resto de las jornadas que finalizaron con bajas por tomas de ganancias ante la proximidad del comienzo de la cosecha 08/09 en el hemisferio norte con perspectivas alentadoras en materia de producción.

Igualmente, lo que sucede en Estados Unidos con las condiciones climáticas actuales preocupa a algunos operadores sobre el impacto en los cultivos de invierno.

En las planicies el clima está más frío de lo normal para la época causando cierta preocupación entre los operadores sobre daños por heladas tardías.

Sin embargo, especialistas señalan que el clima estuvo frío durante las semanas anteriores, lo que retrasó el desarrollo y los cultivos y una helada no causaría daños importantes. También ante los eleva-

dos niveles de humedad el efecto de la helada sería atenuado.

El clima se está desarrollando seco en algunas regiones, mientras que la humedad y el frío está afectando mayormente en el Medio Oeste.

La disparidad motiva la diversa evolución de los cultivos de trigo según la zona.

En USDA en su informe semanal informó que en el promedio nacional la condición de los cultivos de invierno mejoró 1% respecto de la semana previa, pasando al 46% en la categoría de bueno a excelente cuando los operadores esperaban en promedio una mejora del 2%.

En comparación con el año pasado el cereal está un 10% debajo del ranking, igual que muestra una demora en el desarrollo de las etapas productivas.

La condición de los cultivos de invierno estadounidense por debajo de los registros anteriores es un elemento de sostén cuando en el mundo las perspectivas de una mejor cosecha limitan las cotizaciones y está deprimiendo la demanda.

Se observa que muchos negocios de exportación comienzan a ser demorados para pagar precios inferiores cuando haya una mayor oferta.

En Estados Unidos se observa que los registros de exportaciones están más calmos.

Las inspecciones de embarque de trigo totalizaron las 515.000 tn, debajo de la semana previa pero levemente por arriba del registro del año pasado a la misma fecha. El acumulado del año comercial es de 30,65 millones de tn frente a las 21,6 millones del 2007.

Las ventas semanales de trigo totalizaron las 499.200 tn (combinando cosecha vieja y nueva, de las cuales tan solo 176.100 tn correspondieron a la presente campaña), cuando el mercado esperaba un rango de 250.000 a 550.000 tn.

En la presente campaña, que finaliza el 30 de mayo, el acumulado

del año comercial es de 33,65 millones de tn, superando en un 41% el volumen del año pasado a la misma fecha cuando las ventas totalizaban las 23,8 millones de tn.

La proyección del USDA para el 2007/08 es de un aumento del 28% respecto de la campaña precedente cuando se vendieron 24,74 millones de tn de trigo.

En la semana se informaron algunos negocios aunque la participación de Estados Unidos está disminuyendo hacia algunos destinos.

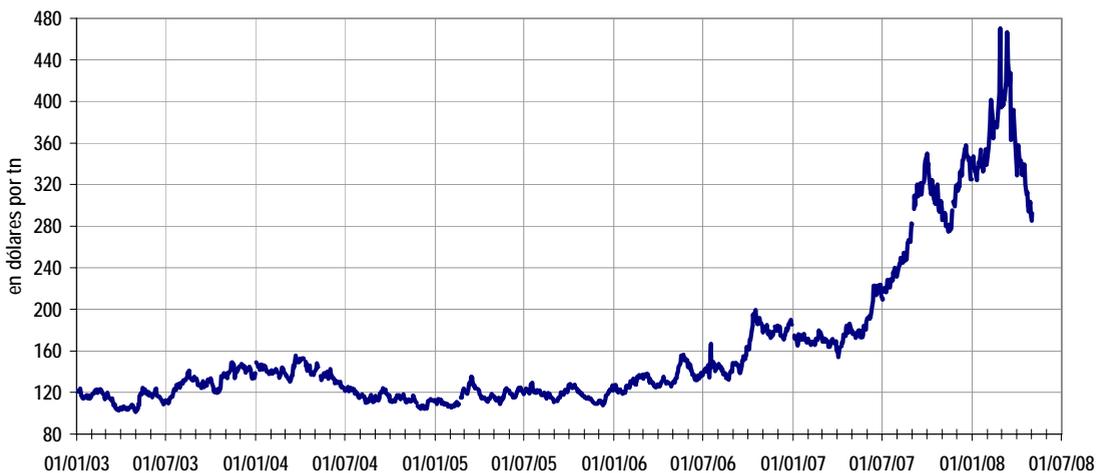
Irak estaría comprando trigo, mientras que Egipto habría cerrado un acuerdo para comprar 1 millón de tn de trigo francés.

La orientación de algunos compradores hacia el mercado europeo también responde a la firmeza que mostró el dólar esta semana frente al euro.

Cuando Estados Unidos puede perder algunos mercados externos volvió a aparecer la demanda de Brasil.

Bajo el sistema del USDA de reportes diarios de negocios, el miércoles se informó una venta

Trigo CBOT posición más cercana



de 116.800 tn de trigo duro de invierno 08/09 a Brasil.

Con las cotizaciones más bajas del trigo, la paridad de importación del cereal par el sudeste de Brasil es de R\$ 774 (u\$s 482) y de R\$ 753 (u\$s 459) para el norte/noreste, bajando casi R\$ 256 (u\$s 156) respecto de los niveles que mostraban en marzo.

La caída de los precios y la falta de abastecimiento de Argentina llevaron a nuestro vecino a comprar cerca de 600.000 tn de trigo de Estados Unidos y Canadá con el beneficio de estar excluido del pago de la tasa externa común del 10% sobre el precio FOB.

Si la tasa estuviera activa, los molinos del sudeste pagarían R\$ 843 (u\$s 514) y R\$ 821 (u\$s 500) los ubicados en el noreste.

Sin acuerdo público para el trigo pero con lineamientos ya definidos

El dialogo entre el gobierno y las entidades del sector continuaron durante la semana que finaliza sin llegar a un acuerdo que conforme a las partes y los productores finalizaron el viernes la tregua concedida por un mes para volver a movilizarse como repudio al nuevo esquema de retenciones.

La modificación de los derechos de exportación realizada por el gobierno el 12 de marzo fue el detonante para que los productores se movilizaran ante la ausencia de una política agrícola nacional adecuada y rechazando la continua intervención del gobierno en el mercado.

El aumento en las retenciones fue la gota que rebalsó el vaso para que el sector agropecuario

se reuniera para reclamar lo que es justo para una actividad que desde el 2002 no hace más que recibir un precio muy por debajo del internacional para ayudar a otros sectores menos productivos.

La instauración de las retenciones en su origen tenía como objetivo la redistribución de ingresos para aquellos más necesitados luego de la crisis del 2001 pero en la actualidad parece quedar todo en la recaudación para mantener los elevados gastos públicos sin que el sector reciba contraprestación a cambio.

Cuando comenzó este conflicto el trigo ya acusaba el impacto de las continuas intervenciones del gobierno mediante el cierre de las exportaciones. Fue éste el motivo por el cual el cereal ocupó, junto con las carnes y los lácteos, un lugar importante en las negociaciones.

Hasta la semana pasada el sector productivo y el gobierno habían presentado por separado distintas propuestas para normalizar el mercado del trigo.

Estas negociaciones públicamente no llegaron a ninguna solución que satisficiera las necesidades planteadas por el sector productivo. Aunque se pudo conocer algunos lineamientos de un acuerdo marco que las entidades habrían firmado con el gobierno sobre el mercado de trigo.

Algunos de los lineamientos del acuerdo en cuestión expresan:

1) El productor recibirá por cada tonelada el precio pleno de mercado definido como el precio internacional menos el derecho de exportación menos el costo de exportación

2) La comercialización de trigo será efectuada tanto por los exportadores como por los molinos, debiendo pagar el precio pleno para mantenerse en los registros

3) Se modificara el régimen de compensaciones de trigo, quedando exclusivamente en cabeza de los molinos

4) Se realizaran todas las acciones necesarias para impulsar la producción de trigo y la exportación de harina

Los mencionados son algunos de los puntos acordados por las partes, mientras que en materia de exportaciones la ONCCA determinará para la campaña 2007/08 el remanente de trigo disponible para ser exportado y el estado nacional se compromete a analizar y resolver la apertura del registro de exportaciones si hubiese remanente, abriendo de forma inmediata por requerimiento de Brasil un primer saldo exportable de 100.000 tn.

Esta solución es de corto plazo dado que todo el mercado sabe que el saldo exportable de trigo está próximo a los 2 millones de toneladas si se considera que ya se vendieron 7 millones y la producción de la campaña fue de 15,6 millones de tn.

Posteriormente el Jefe de Gabinete expresó lo siguiente en el Senado de la Nación: "Es cierto que tenemos un excedente de trigo, pero no sabemos realmente cuánto trigo nos queda como excedente; y no lo sabemos, porque el sector tiene una parte de producción oculta para escapar a la acción impositiva o no lo declara, buscando un mejor precio; no lo sé. Lo cierto es que parece haber 16 M/toneladas de producción de trigo, parece ser que debiera haber 1,80 M/t en condiciones de ser afectadas a la exportación, pero sólo hay registradas 400.000. Entonces, ¿qué hemos dicho hoy? Como tenemos 400.000 seguras como excedente, la propia Presidenta me dijo hoy a la tarde, hablando por teléfono: liberemos 100.000 toneladas ya con destino a Brasil. Efectivamente, nosotros somos proveedores de tri-

go de Brasil y no queríamos, tampoco, dejar colgado ese mercado, maltratar a un país del Mercosur y, más aún, a un país como Brasil, que tiene la relación que tiene con la Argentina. Entonces, liberamos 100.000 toneladas de trigo que se exportan ya".

Estas declaraciones no hacen más que confirmar la confusión existente sobre el mercado de trigo. Brasil necesita más que 100.000 tn de trigo argentino por eso es que ya está buscando en otros orígenes por más que le pese tener que pagar un costo más alto.

Esta situación debería preocupar para la próxima campaña donde el gobierno en el mismo marco acuerdo, firmado pro las entidades, dice que las exportaciones de trigo 2008/09 se abrirán a partir del mes de noviembre de este año.

De lo mencionado se desprende que las exportaciones de trigo se reabrirán recién para la próxima campaña, noticia poca alentadora para los productores que no tendrán precios de referencia reales para su próxima cosecha ya que los exportadores no van a comprar antes si no pueden vender hasta noviembre.

Más aun cuando desde el establecimiento del esquema de retenciones móviles los mercados de futuros, sean institucionalizados o forward, fueron los más perjudicados (motivos ya expresados con anterioridad en esta publicación)

En el acuerdo hay un leve compromiso de buscar mecanismos para que todos los mercados puedan operar normalmente pero haciendo caso omiso del problema que genera la movilidad de las retenciones (tema que el gobierno no quiere discutir).

Al sector productivo se los conformó con el compromiso de que recibirán el precio pleno, valor que pierde credibilidad si se utiliza el actual valor de mercado de la SAGPyA.

Recordemos que este valor, desde que fue instrumentado, pocas veces expresó el comportamiento internacional del precio del trigo dado que las exportaciones estuvieron cerradas para que reflejaran precio FOB del trigo argentino reales.

La incógnita estará entonces sobre ¿cual será el precio internacional (como menciona el acuerdo) o precio FOB sobre el que se calculara el precio pleno?

Por el momento, en el recinto de operaciones de nuestra institución no se escucharon ordenes compradoras por parte del sector exportador ni de la molinería de la región.

Los exportadores tienen compradas 8,8 millones de tn de trigo 2007/08 de las cuales solo 7,05 millones tienen comprometidas al exterior. La diferencia será un limitante para que estos compradores paguen el precio pleno del trigo en los próximos meses, ¿cómo hará el gobierno para obligarlos a comprar trigo cuando no necesitan?

MAIZ

Los precios del mercado superan los oficiales

Los precios del maíz argentino continúan siendo favorecidos por la suba del mercado externo de Chicago donde el clima marca el rumbo alcista de los futuros.

La mejora externa se suma a la necesidad que continua mostrando el sector exportador local que continua declarando un volumen de

exportaciones mayor al total de compras.

Según los últimos datos disponibles, al 30/04 las declaraciones juradas de ventas al exterior de maíz totalizaban las 10,65 millones de tn mientras que las compras se estimaban en 9,5 millones.

La diferencia de 1 millón de tn hace que los exportadores estén pagando en el mercado físico de granos hasta \$ 25 más que el valor FAS teórico resultante a partir del precio FOB.

El último precio pagado en el recinto de operaciones local fue de \$ 515 por el grano con descarga inmediata, subiendo \$ 20 respecto del viernes pasado cuando la exportación tan solo pagaba \$ 495.

La mejora muestra una suba también de los precios FOB pero que no alcanzaría a cubrir los niveles de precios internos pagados en la última jornada.

El precio FOB oficial quedó en u\$s 215 durante toda la semana, mientras que el valor informado por privados a partir del precio del maíz futuro en el mercado de Chicago menos la prima del cereal argentino fue de u\$s 217, subiendo u\$s 2,5 en la semana.

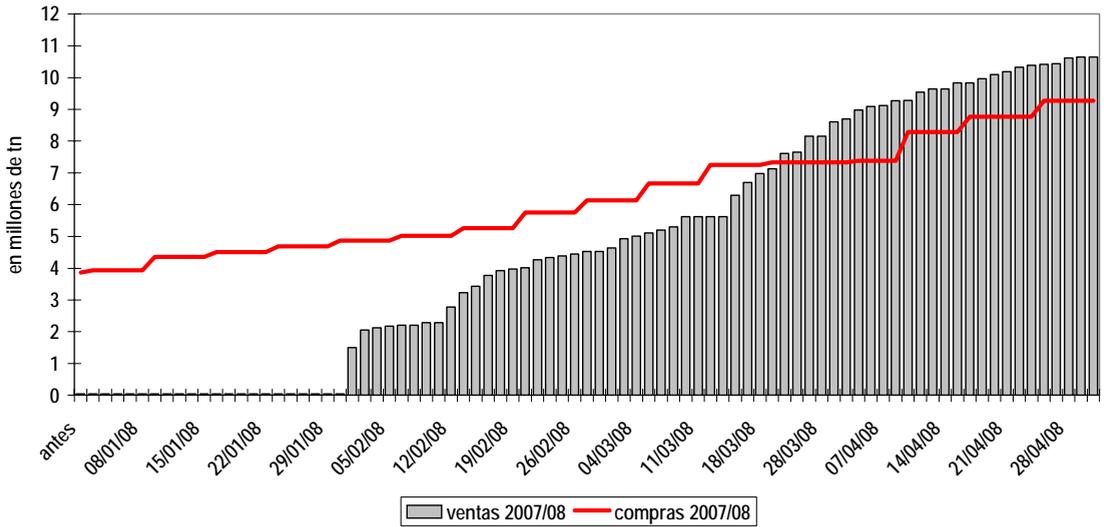
Partiendo del primer precio FOB mencionado, el valor de mercado que establece la SAGPyA para el maíz es de \$ 488.

Este valor está muy por debajo del precio real del mercado, ¿no podría pasar lo mismo con el trigo en distintos momentos del año si se considera ese valor como precio pleno del mercado?

Esta pregunta surge del desarrollo que se realizó para el trigo en el apartado anterior cuando se hace referencia al compromiso del gobierno de que el productor de trigo reciba el precio pleno del mercado.

En el caso del maíz los expor-

Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior de MAIZ



tadores están pagando en el mercado un precio muy superior al precio FAS teórico o valor de mercado oficial por una situación propia del mercado. Pero si el mercado está intervenido, cómo lo continuará estando el del trigo a partir del establecimiento de un precio que en algunos momentos puede ser ficticio, ¿no continúa perjudicándose el productor?

Hoy el mercado del maíz está siendo favorecido por el contexto internacional y la libertad que encuentran los compradores para abastecerse de la mercadería que tienen que exportar al exterior.

Aunque recordemos que esta concentración de operaciones se observa a partir de la modificación del plazo entre la fecha de la declaración jurada y la fecha que el exportador tiene que embarcar efectivamente la mercadería.

En los puertos argentinos es notoria la actividad de los exportadores de maíz. Según informes de empresas navieras, en los próximos quince días se espera el arribo de buques para embarcar unas 990.000 tn de maíz, de las cuales el 80% corresponde a los puertos del up river.

El destino de los embarques continúa siendo muy variado, mientras que es España, Portugal, Irán, Tunes y Arabia Saudita los países que aparecen en más de una oportunidad.

La posibilidad de continuar exportando maíz sin restricciones es el principal elemento de sostén de los precios, mientras que los problemas iniciales en las siembras de Estados Unidos y la consecuente menor producción podría ser un elemento de subas de precios en el futuro.

La caída en la producción que se puede proyectar inicialmente para el país del norte podría ser aprovechada por el productor argentino.

Un aumento en los precios futuros del maíz podría mejorar la ecuación económica para la próxima campaña a pesar del aumento de los insumos que se registra en el mercado desde hace ya algunos meses.

La semana pasada desde la entidad que agrupa a la cadena de maíz se deslizó la posibilidad de que las siembras de maíz 08/09 en Argentina sean menores, pero la menor oferta del principal productor y exportador mundial puede ser una oportunidad para nuestro país.

Esperemos que si el mercado mundial es favorable en materia de precios no sea el gobierno argentino mediante medidas antimercado el que les quite el optimismo a los productores para las próximas siembras del cereal.

Por el momento los productores que quieren comenzar a realizar cálculos sólo tienen los precios futuros del maíz abril 2009 de los mercados institucionalizados en niveles de u\$s 162, mientras que está ausente la oferta de los exportadores para realizar negocios *forward*.

El año pasado a la misma fecha ya se conocían precios *forward* para el maíz de la próxima cosecha a niveles de u\$s 120.

Este año podemos encontrar una gran ausencia en los negocios futuros producto del actual

esquema de retenciones y las modificaciones de los plazos entre exportaciones y embarques.

El clima sostiene los precios en Estados Unidos

Los precios del maíz en el mercado de Chicago continúan con la volatilidad que caracteriza la época del año afectada por el denominado "weather market" cuando estamos a más de dos meses para que el mismo ocurra.

Hoy igualmente también es el clima el que marca el rumbo de los precios futuros pero está vez impactando sobre el avance de las siembras.

De acuerdo con el informe sobre el estado de los cultivos que publica el USDA semanalmente el lunes luego del cierre de los mercados, la siembra de maíz a nivel nacional alcanzaba el 10% del área proyectada, cuando el mercado esperaba un rango del 15-19% y por debajo del 20% del año pasado y del 35% del promedio de los últimos cinco años.

En algunos importantes estados productores el atraso es mas serio. En Illinois se había implantado el 6% contra el 55% del promedio y en Iowa el avance fue del 3% frente al 33% pasado.

Las siembras del maíz están por debajo del comienzo más lento

desde 1999 como consecuencia de la primavera fría y húmeda en el Medio Oeste.

Frente a este comienzo crece la preocupación sobre la posibilidad de que el cultivo de maíz no alcance su máximo potencial de rendimiento o que muchos acres de maíz sean destinados a la siembra de soja si no se sembraron para mitad de mayo.

La continuidad del clima frío y húmedo en algunas regiones detuvieron las actividades mientras que hay pronósticos de nuevas precipitaciones para el fin de semana.

El pronóstico de 6 a 10 días en el Medio Oeste señala temperaturas por debajo de lo normal, con lluvias de normal a debajo de lo normal en el noroeste y normal a arriba de lo normal en el sur y este de la región productora.

La continuidad del clima adverso en la mayor parte del cinturón maicero estadounidense es el principal responsable de las subas que observamos en los futuros de maíz en Chicago.

Las lluvias siguen demorando las siembras, renovando los temores sobre cambio de área de maíz por soja mientras que de lograrse la superficie estimada, con siembras tardías, el rinde esperado será menor y las proyecciones de producción para el 2008 tendrán mayor recorte.

Una menor cosecha de maíz impactará en la demanda del grano que está firme en materia de exportaciones y algo más debilitada en la industria del

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	
			Al 30/04/08	Acum. comparativo Al 30/04/07
TRIGO PAN	2007/08		7.050.806	8.806.694
	2006/07		8.902.547	8.205.656
MAIZ	2007/08	232.011	10.648.097	10.553.695
	2006/07	2.000	14.008.252	8.584.708
SORGO	2007/08	1.000	1.114.765	771.841
	2006/07		1.087.285	184.306
HABA DE SOJA	2007/08	512	8.720.912	6.479.620
	2006/07		11.879.467	6.792.856
SEMILLA DE GIRASOL	2007/08	408	22.083	18.452
	2006/07		55.463	43.536
ACEITE DE GIRASOL	2008	100	911.845	577.099
	2007	14	734.000	1.057.135
	(*) 2008		5.952	
	(*) 2007		11.715	
ACEITE DE SOJA	2008	5.365	2.243.653	2.757.431
	2007		5.823.151	5.258.514
	(*) 2008	4.101	115.579	
	(*) 2007		367.425	
PELLETS DE GIRASOL	2008		552.878	416.926
	2007		813.121	899.426
	(*) 2008		8.999	
	(*) 2007		11.162	
PELLETS DE SOJA	2008	58.380	9.075.767	11.035.919
	2007		24.459.961	22.719.639
	(*) 2008	12.286	680.386	
	(*) 2007		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, Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA. (*) A partir del 22/05/2007 se diferenciarán los productos provenientes de una importación temporaria

etanol.

Recordemos que esta última está relacionada al comportamiento de los precios del petróleo. La caída de este último en la semana reflota la idea sobre la menor rentabilidad del combustible alternativo.

Estos temores que se vieron potenciados por un comunicado de la empresa ADM, que informó que está demorando la construcción de una planta de etanol mencionando problemas logísticos, aunque muchos operadores estiman que el motivo real de la demora es que el negocio ya no es tan rentable, por lo que no tienen apuro en poner la planta en funcionamiento.

En cuanto a las exportaciones, las inspecciones de embarque de maíz totalizaron las 887.500 tn, debajo del registro de la semana previa y del año pasado a la misma fecha. Los embarques acumulados del año comercial son de 41,88 millones frente a los 35,25 millones del 2007.

Las ventas semanales sumaron tan solo 596.000 tn (combinando cosecha vieja y nueva), debajo del rango esperado por el mercado de 600.000 a 950.000 tn y de los registros pasados. El acumulado de exportaciones es de 56,2 millones de tn ante los 46,2 millones del año pasado a la misma fecha frente a un aumento que proyecta el USDA de la campaña de 9,5 millones de tn.

Esta demanda está relacionada a la situación del cereal en el resto del mundo donde los precios récord del maíz significaron problemas para los consumidores y la industria ganadera aunque la caída del 40% del precio del trigo registrada desde febrero podría restar alguna presión a la inflación por las subas de los alimentos

Las demoras en la siembras de maíz impulsaron los precios del grano a niveles máximos históricos mientras que las perspectivas de un aumento en la producción global han derrumbado al trigo.

Los crecientes precios de los alimentos en Estados Unidos, está despertado críticas sobre las resoluciones del Gobierno que requieren maíz para elaborar etanol ante la preocupación acerca de que las existencias serán más reducidas en los próximos años.

Con la continuidad de un clima adverso los precios del maíz podrían volver a nuevos máximos.

SOJA

CBOT: en el sube y baja con el maíz

Los resultados fueron negativos para el complejo soja del mercado de futuros de Chicago en esta semana. Con el aceite de soja guiando al complejo hacia abajo, el saldo de la semana es un poroto retrocediendo entre un 1% y 2,5% según la posición, los futuros de aceite cayendo entre 3,5% y 4,1% y los de harina entre 0,7% y 2,7% en las posiciones de la actual temporada.

Lunes y jueves fueron dos ruedas con fuertes pérdidas en Chicago, y con ajustes inferiores al día anterior entre 15 y 16 dólares en cada ocasión. El martes se perdieron 1,5 dólares (siempre se menciona a la primera posición), mientras que en el resto de las ruedas el signo fue positivo al cierre. El viernes sorprendió el *rally* en soja, ya que el poroto cerró casi un 3% por sobre el día anterior, al igual que la harina, mientras que el aceite ganaba 1,6%.

Como factores de influencia negativa sobre los precios pueden citarse las condiciones climáticas y la fortaleza de la moneda estadounidense. En el segundo de los casos, se produjeron ventas de instrumentos relacionados en *commodities*.

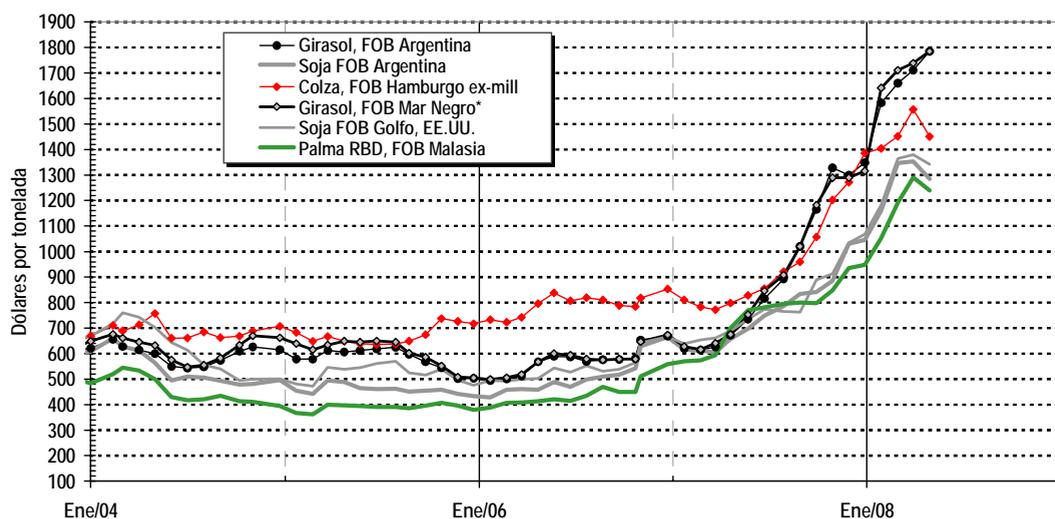
El dólar subió porque comentarios hechos por funcionarios de la Reserva Federal dan la pauta de que el período de baja de tasas puede haber llegado a su fin, al menos por el momento.

Como factores positivos, el hecho de que no haya habido una respuesta satisfactoria del gobierno a los productores argentinos "pinta" un panorama incierto para la comercialización y, por lo tanto, para las exportaciones de ese país, dependiendo de la actitud de los productores. Además de ello, la situación de justeza en el *balance sheet* de la soja de EE.UU. es una realidad y el panorama exhibe gran dependencia en lo que se está sembrando ahora.

A medida que pasa el tiempo, las demoras en las labores de siembra de maíz en el Medio Oeste incentivan a pensar que más acres se trasladarán a la implantación de la oleaginosa. De allí el sube y baja en que están embarcados la soja y el maíz en Chicago. Cuando el maíz sube, la soja baja.

De acuerdo con el último informe del USDA sobre evolución de cultivos, hasta el 27 de abril se llevaba sembrado el 2% del área sojera estadounidense, frente a 3% del año pasado y 5% de la media histórica. Es, sin embargo, el maíz el que dará la última palabra, considerando que éste tiene 10 puntos de retraso respecto del 20% implantado el año pasado y 25 puntos respecto del 35% implantado en la media histórica. El maíz tiene el mes de mayo para las labores de siembra, aunque cuanto más se re-

Promedios mensuales de precios FOB de aceites vegetales



trase mayor impacto habrá sobre los rendimientos en los lotes. El que la soja pase a sembrarse en lugar de maíz a partir de junio dependerá, obviamente, de que se den las condiciones adecuadas para ello.

Esta situación ha llevado a que la relación soja / maíz descendiera a 1,94 este viernes (Soja Nov'08 / Maíz Dic'08) cuando estaba en 2,01 la semana anterior. A principios de marzo ese *ratio* llegaba a 2,25.

Además, los pronósticos siguen previendo la continuidad de un patrón húmedo para el Medio Oeste para el fin de semana, luego de una ventana de tiempo seco que duró dos días.

Es de esperar que, superada la incertidumbre de la superficie sembrada con maíz, la atención vuelva a centrarse en la soja, que es el cultivo cuyo balance de oferta y demanda en EE.UU. se encuentra sometido a mayores presiones que el del maíz. Ergo, empezará a jugar la clásica volatilidad de un *weather market*.

También se notó mucha especulación entre los *traders* respecto de qué depararían las conversaciones que mantienen las entidades agremiadas de productores agropecuarios con el gobierno argentino. De todas esas especulaciones no surgía nada claro, aunque, en honor a la verdad, el resultado tampoco surgía con claridad entre quienes están más cerca de la problemática en nuestro país.

Los poco más de 20 días que duró el paro agropecuario argentino entre marzo y abril derivó en el desplazamiento de la demanda hacia quienes podían satisfacer sus requerimientos de embarque inmediato. En esto salió beneficiado EE.UU., ya que las compras de los importadores se volcaron a ese mercado. Sin embargo, esta actitud es cortoplacista ya que EE.UU. cuenta con bajos stocks para responder a un cambio significativo. Sirvió, de todas formas, para "disparar" los números del frente exportador.

Por el último informe semanal de ventas externas, se vio que el desempeño fue bueno en el período cerrado el 24 de abril. Mientras que los *traders* esperaban entre 200.000 y 450.000 toneladas de

soja vendida al exterior, el reporte arrojó 375.600 Tm. Si se miran los compromisos acumulados, se verá que ascienden a 28,85 millones Tm, 3% más que el año pasado y cubriendo el 99% del saldo exportable proyectado por el USDA. El volumen comprometido el año pasado, de 27,94 millones Tm, representaba el 92% del saldo exportable.

De los otros dos productos del complejo soja, aceite y harina, las ventas netas semanales de exportación del primero siguen dentro de las expectativas del mercado. De hecho, el total de compromisos en lo que va del año comercial supera en un 134% lo hecho el año pasado. Pero, el año pasado fue muy decepcionante para la salida de aceite de soja estadounidense al exterior (sólo se había comprometido el 63% de las estimaciones de exportación). Las 937.000 Tm de aceite de soja que están vendidas al exterior en esta campaña cubren el 76% de la proyección del USDA para el año comercial. Históricamente, a esta fecha estaba cubierto el 77%, por lo que se está ante un

comportamiento medio.

El desempeño de los precios de los futuros de harina de soja está vinculado con lo que sucede en poroto. En el caso del aceite, los precios de los futuros se vieron afectados por la evolución del precio del petróleo y el entorno de bajas en el precio de los aceites vegetales en su conjunto.

A excepción del aceite de girasol, el resto de los aceites vienen cayendo desde hace 15 días. En tren de comparación, se aprecia que el aceite de soja se está cotizando a 100 dólares menos en Rotterdam, el de palma a 70 dólares menos y el de colza a 90 dólares menos. Las intervenciones del gobierno de la India en el mercado de aceites llevaron a que las empresas recortaran el nivel de demanda, lo que se plasmó en el mercado internacional. El aceite de girasol mantiene una dirección divergente por la situación de gran justeza en su balance de oferta y demanda. Entre la posibilidad de reanudación de la huelga de productores agropecuarios en Argentina, pudiendo dificultar las exportaciones, y la problemática oferta de este aceite desde Rusia y Ucrania, el aceite de girasol no para de subir. En Rusia no parece haber límite para la suba de este aceite, por cuya oferta se pelean el pueblo ruso y los consumidores europeos. En Ucrania, el establecimiento de un sistema de cupos para la exportación profundizó la baja producción estacional de este aceite. (En el gráfico adjunto puede apreciarse la evolución de los diferentes aceites vegetales.)

A contramano de Chicago, saldo positivo del 3% para la soja local

Con las pérdidas observadas en Chicago al inicio de esta corta semana (el jueves 1° de mayo fue feriado nacional por celebrarse el Día del Trabajo), las ofertas de compra por parte de los demandantes resultaron inferiores al viernes 25 de abril. Ante las menores ofertas de los compradores, las órdenes de ventas de los productores también fueron menores, aguardando una recuperación de precios para desprenderse de sus lotes.

Recién el miércoles, cuando la posición más cercana de Chicago subió poco más de 8 dólares, la soja local se negoció con importantes subas. Tocando, y superando, nuevamente los \$900 por la soja disponible, el volumen de negocios cerrados en el recinto de esta Bolsa de Rosario fue notable. Los compradores trataban de seguir originando el mayor volumen posible ante la posibilidad de que se reanude el paro agropecuario. Sobre el cierre de la semana, la posibilidad cierta de que se reanuden las movilizaciones y protestas rurales desalentó la posibilidad de hacer negocios. Aunque no se habla en forma contundente del corte de rutas, es un fantasma que preocupa a los compradores, que necesitan que el grano llegue a las terminales industriales y portuarias para cumplir con sus compromisos. A \$900 se hizo un elevado volumen de negocios en la rueda del viernes, precio que pagó una sola empresa por la soja condición cámara. Para los negocios cuyo destino eran las fábricas, el resto de las empresas se quedaron ofreciendo, y pagaron, \$890. El hecho de que no se generalizara la oferta de \$900 desalentó el ingreso de mayores órdenes en la rueda del viernes cuando se habrían hecho sólo 5.000 toneladas en recinto.

En cuanto a niveles de utilización, está programada la carga de 1,4

millón de toneladas de soja desde los puertos del país, de los cuales 700.000 Tm corresponderían al despacho desde las terminales de esta zona. (Esta programación de carga cubriría el despacho desde el 29 de abril al 24 de mayo.) En el caso de la harina y / o pellets, se está ante la necesidad de despachar 1,2 millones Tm de estos productos, la mayor parte desde esta zona. En aceite de soja, el requerimiento pasa por el despacho de 260.000 Tm. En el caso de los subproductos, los volúmenes serían inferiores a lo previsto para el año pasado a igual fecha, no así en poroto de soja que tiene un programa de carga actual más pesado.

También se conoció en esta semana el tonelaje de oleaginosas procesado durante marzo. Lógicamente, en virtud del paro agropecuario, el *crushing* bajó notoriamente. En el caso de la soja se procesaron 1,18 millón de toneladas, frente a 2,36 millones del año anterior. En el mes de febrero se habían industrializado 2,17 millones de toneladas de soja.

De acuerdo con la información de la Secretaría de Agricultura, hasta el 1° de mayo, informaba que se llevaba cosechado el 67% de la superficie cultivable de soja (16,55 millones ha), adelantado respecto del 59% del año pasado. En casi todas las delegaciones de la Secretaría se hace mención al estado de la soja de segunda, con una caída del rendimiento potencialmente importante, afectación por heladas o elevado porcentaje de granos verdes. Las excepciones a estas condiciones no son muchas, por lo que el rinde de esta oleaginosa de segunda ocupación tendría un efecto nada despreciable sobre el total de la producción. Mientras que en el mercado se maneja, en general, un rango que va de 47 a 48 millones de toneladas, han aparecido quienes están más cerca de los 47 millones.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	25/04/08	28/04/08	29/04/08	30/04/08	01/05/08	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario					feriado			
Trigo duro							430,38	
Maíz duro	495,00	508,00	501,00	511,00		503,75	409,75	22,9%
Girasol	1110,00	1110,00	1110,00	1110,00		1110,00	820,82	35,2%
Soja	875,00	861,00	860,00	901,00		874,25	680,03	28,6%
Mijo								
Sorgo	459,00	470,00	470,00	475,00		468,50	375,47	24,8%
Bahía Blanca								
Trigo duro							427,00	
Maíz duro	520,00	530,00	510,00	530,00		522,50	427,00	22,4%
Girasol	1100,00	1100,00	1100,00	1110,00		1102,50	774,66	42,3%
Soja	880,00	860,00	860,00	900,00		875,00	680,89	28,5%
Córdoba								
Trigo Duro	688,00	690,00	712,00	690,50		695,13	427,58	62,6%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro	772,00		770,00	773,40		771,80	432,77	78,3%
Maíz duro							401,03	
Girasol	1090,00					1090,00	803,99	35,6%
Soja	855,00					855,00	660,46	29,5%
Trigo Art. 12			780,00			780,00	434,21	79,6%
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro							428,44	
Maíz duro								
Girasol	1095,00	1095,00	1095,00			1095,00	774,66	41,4%
Soja	830,00	820,00	815,00	875,00		835,00	664,65	25,6%

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	28/04/08	29/04/08	30/04/08	01/05/08	02/05/08	Semana anterior	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	837,0	837,0	837,0	feriado	837,0	837,0	
"000"	698,0	698,0	698,0		698,0	698,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	340,0	350,0	350,0		350,0	340,0	2,94%
Aceites (s)							
Girasol crudo		3.400,0	3.400,0		3.400,0		
Girasol refinado		4.200,0	4.200,0		4.200,0	4.300,0	-2,33%
Lino							
Soja refinado		3.450,0	3.450,0		3.450,0	3.500,0	-1,43%
Soja crudo		2.900,0	2.900,0		2.900,0	2.950,0	-1,69%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)		472,0	472,0		472,0	475,0	-0,63%
Soja pellets (Cons Dársena)		870,0	870,0		870,0	867,0	0,35%

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

PRECIOS NACIONALES

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	28/04/08	29/04/08	30/04/08	01/05/08	02/05/08	Var.%	25/04/08
Trigo										
Exp/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E	S/C	S/C	S/C	Feriado	S/C		
Maíz										
Exp/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E			510,00		515,00		
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	505,00	500,00	510,00		515,00	4,0%	495,00
Exp/SL	Desde 03/05	Cdo.	M/E	505,00		515,00				
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	505,00	500,00	510,00		515,00	4,0%	495,00
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E			510,00				
Exp/Ramallo	Desde 05/05	Cdo.	M/E					515,00		
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	510,00	500,00	510,00		517,00		
Exp/PA	S/Desc.	Cdo.	M/E	510,00	500,00					
Exp/AS	S/Desc.	Cdo.	M/E			510,00		517,00		
Exp/Ros	May'08	Cdo.	M/E		505,00					
Exp/SM	May'08	Cdo.	M/E	510,00	505,00					500,00
Exp/AS	May'08	Cdo.	M/E	510,00	505,00					500,00
Exp/Timbúes	May'08	Cdo.	M/E	510,00	505,00					500,00
Exp/Timbúes	Jun'08	Cdo.	M/E					520,00		
Exp/Timbúes	Jul'08	Cdo.	M/E					525,00		
Sorgo										
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		470,00					
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	470,00	470,00			470,00	4,4%	450,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	470,00	470,00	470,00		470,00	4,4%	450,00
Exp/SF	C/Desc.	Cdo.	M/E		440,00					
Exp/Ros	S/Desc.	Cdo.	M/E			480,00		480,00		
Exp/Ros	May'08	Cdo.	M/E		470,00					
Exp/Timbúes	Jul'08	Cdo.	M/E	u\$s	150,00	155,00		155,00	3,3%	150,00
Soja										
Fca/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E	860,00	860,00	900,00		890,00	1,7%	875,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	860,00	860,00	900,00		880,00	0,6%	875,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	860,00	860,00	900,00		880,00	0,6%	875,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	860,00	860,00	900,00		880,00	0,6%	875,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	860,00	860,00	900,00		880,00	0,6%	875,00
Fca/GL	Desde 05/05	Cdo.	M/E	860,00	860,00			880,00	0,6%	875,00
Fca/Pergamino	C/Desc.	Cdo.	M/E	830,00	830,00	870,00		850,00	0,6%	845,00
Fca/Lincoln	C/Desc.	Cdo.	M/E	820,00	820,00	860,00		840,00	1,8%	825,00
Fca/Chivilcoy	C/Desc.	Cdo.	M/E	820,00	820,00	860,00		840,00	1,8%	825,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	860,00	860,00	900,00				875,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E			905,00		900,00		
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E		860,00					
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	M/E					890,00		
Exp/Ramallo	Desde 05/05	Cdo.	M/E	860,00				880,00	0,6%	875,00
Fab/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E			905,00		900,00		
Exp/AS	S/Desc.	Cdo.	M/E			905,00				
Fca/SM	May'08	Cdo.	M/E		865,00					880,00
Fca/SM	Jun'08	Cdo.	M/E		870,00	910,00				885,00
Exp/AS	Jun'08	Cdo.	M/E			910,00				
Girasol										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	1110,00	1110,00	1110,00		1110,00		1110,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	1110,00	1110,00	1110,00		1110,00		1110,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	1080,00	1080,00	1080,00		1080,00		1080,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	1070,00	1070,00	1070,00		1070,00		1070,00
Fca/T. Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	1030,00	1030,00	1030,00		1030,00		1030,00

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

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	28/04/08	29/04/08	30/04/08	01/05/08	02/05/08	var.sem.
FINANCIEROS								
	En \$ / US\$							
BAR042008			8,6200	8,6200	8,6200		8,6200	
DLR042008	182.833		3,1710	3,1670	3,1635			
DLR052008	251.871	203.121	3,1900	3,1850	3,1850		3,1860	-0,34%
DLR062008	123.422	183.411	3,2000	3,1960	3,1930		3,1990	-0,31%
DLR072008	42.856	129.081	3,2130	3,2090	3,2050		3,2150	-0,22%
DLR082008	31.550	96.778	3,2250	3,2240	3,2200		3,2270	-0,28%
DLR092008	30.550	216.315	3,2400	3,2400	3,2350		3,2430	-0,22%
DLR102008	53.500	85.324	3,2550	3,2530	3,2430		3,2550	-0,46%
DLR112008	7.300	35.399	3,2720	3,2690	3,2590		3,2730	-0,21%
DLR122008	10.495	68.223	3,2890	3,2850	3,2750		3,2890	-0,33%
DLR012009	67.100	58.724	3,3000	3,2960	3,2830		3,3020	-0,39%
DLR022009		73.330	3,3160	3,3120	3,3000		3,3200	-0,33%
DLR032009		187.781	3,3350	3,3330	3,3200		3,3340	-0,51%
DLR042009		19.020	3,3500	3,3450	3,3300		3,3440	-0,65%
ECU042008			4,9550	4,9300	4,9160			
AGRÍCOLAS								
	En US\$ / Tm							
IMR072008	97	139	162,00	161,50	161,50		162,90	3,23%
IMR042009	8	16	159,20	159,00	160,70		161,70	3,99%
ISR052008	1.771	6785	274,50	274,10	276,60		276,60	-0,72%
ISR072008	370	1657	287,00	287,00	290,50		291,00	1,04%
ISR092008	4	32	292,50	292,50	294,50		296,50	1,26%
ISR112008	60	568	295,00	295,00	298,00		300,00	1,69%
ISR052009	48	819	278,00	278,00	281,50		282,50	0,89%
ITR072008		198	202,00	202,00	202,00		207,00	2,48%
ITR012009	43	301	206,50	205,20	205,00		206,50	-0,48%
MAI000000			159,30	157,70	167,80		162,60	4,50%
MAI042009			160,70	160,50	162,20		163,20	3,95%
SOJ000000		52	271,20	271,30	284,80		284,10	3,31%
SOJ052008	166	1691	285,00	284,00	289,00		288,00	0,10%
SOJ062008		435	286,30	285,30	290,30		289,30	0,10%
SOJ072008	32	380	292,00	291,50	294,00		294,00	0,34%
SOJ052009		216	282,50	282,50	284,50		285,00	0,18%
TRIO00000			216,80	216,80	216,80		216,80	
TRIO52008	2	2			203,00		205,00	
TRIO12009			208,00	206,70	206,50		208,00	-0,48%
TOTAL	804.078	1.369.798						

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	28/04/08			29/04/08			30/04/08			01/05/08			02/05/08			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
BAR042008																
DLR042008	3,1740	3,1700	3,1710	3,1730	3,1660	3,1670	3,1680	3,1620	3,1630							
DLR052008	3,1920	3,1870	3,1870	3,1900	3,1840	3,1850	3,1870	3,1740	3,1850				3,1900	3,1800	3,1860	
DLR062008	3,2040	3,2000	3,2000	3,2030	3,1960	3,1960	3,1930	3,1890	3,1930				3,2050	3,1870	3,1990	
DLR072008	3,2200	3,2130	3,2130	3,2150	3,2090	3,2090	3,2140	3,2000	3,2040				3,2160	3,2120	3,2150	
DLR082008	3,2350	3,2250	3,2250	3,2320	3,2240	3,2240	3,2220	3,2200	3,2200				3,2280	3,2270	3,2270	
DLR092008	3,2470	3,2400	3,2400	3,2450	3,2400	3,2400	3,2410	3,2340	3,2350				3,2450	3,2400	3,2430	
DLR102008	3,2550	3,2550	3,2550	3,2600	3,2530	3,2530	3,2570	3,2430	3,2430				3,2600	3,2530	3,2600	
DLR112008	3,2720	3,2720	3,2720	3,2740	3,2690	3,2690	3,2650	3,2650	3,2650				3,2730	3,2700	3,2730	
DLR122008				3,2840	3,2840	3,2840	3,2840	3,2660	3,2820				3,2920	3,2880	3,2890	
DLR012009	3,3030	3,3000	3,3000	3,3050	3,2950	3,2960	3,2980	3,2830	3,2840				3,3020	3,3000	3,3000	
DLR022009	3,3260	3,3210	3,3210	3,3260	3,3210	3,3210	3,3140	3,3120	3,3120				3,3250	3,3200	3,3200	
DLR032009	3,3450	3,3280	3,3350	3,3410	3,3330	3,3330	3,3300	3,3120	3,3200				3,3350	3,3300	3,3340	
DLR042009				3,3600	3,3450	3,3470	3,3420	3,3300	3,3420				3,3450	3,3400	3,3440	

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	28/04/08			29/04/08			30/04/08			01/05/08			02/05/08			var.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	sem.
AGRÍCOLAS	En US\$ / Tm															
IMR072008	160,00	160,00	160,00	162,20	161,00	161,50	161,50	160,50	160,50				162,90	161,50	162,90	3,23%
IMR042009	159,20	159,20	159,20	160,00	159,00	159,00										
ISR052008	278,60	274,20	274,50	275,00	274,00	274,10	276,60	273,70	276,60							
ISR072008	288,00	284,60	287,00	287,50	286,50	287,00	290,50	285,40	290,50				291,00	288,00	291,00	1,04%
ISR092008							291,50	291,50	291,50							
ISR112008				295,00	295,00	295,00	293,60	293,60	293,60				300,30	300,00	300,00	1,69%
ISR052009	278,00	278,00	278,00	277,00	277,00	277,00	279,50	279,00	279,50				279,70	279,70	279,70	0,25%
ITR012009	207,20	206,50	206,50	205,50	205,00	205,20	206,50	205,00	205,00				205,60	204,50	205,60	-0,92%
SOJ052008	285,00	283,50	285,00	285,00	284,00	284,00	287,50	285,00	287,50				288,00	288,00	288,00	0,10%
SOJ072008							294,00	292,00	294,00							
TRI052008							203,00	203,00	203,00							
952.483	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)									1.386.278	Interés abierto en contratos					

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ⁷¹	28/04/08	29/04/08	30/04/08	01/05/08	02/05/08
PUT									
IMR072009	158	put	2	6		5,000		feriado	
ISR052008	276	put	188	134	2,000	1,900	0,080		
ISR052008	280	put	4	436			6,000		
ISR052008	296	put	12	117	21,000				
DLR092008	3,20	put	20	280			0,030		
DLR122008	3,22	put	2.500	2700	0,140				
CALL									
IMR072008	166	call	2	4		3,200		feriado	
IMR072008	170	call	4	8		2,000			
ISR052008	264	call	36	293			10,300		
ISR052008	268	call	8	32			5,800		
ISR052008	272	call	272	170	5,000	2,100	3,200		
DLR062008	3,22	call	50	254					0,025
DLR092008	3,24	call	20	10		0,070			
DLR092008	3,26	call	20	30					0,050
DLR122008	3,38	call	2.500	2500	0,135				

⁷¹ El interés abierto corresponde al día viernes. Nota: Los contratos de cereales son por 50 tn y los de oleaginosos son de 25 tn.

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			28/04/08	29/04/08	30/04/08	01/05/08	02/05/08		
TRIGO B.A. 05/2008	2.300	139	221,00	218,50	217,50		219,00	-1,35%	
TRIGO B.A. 07/2008	6.000	1.565	215,50	215,40	216,00		218,00	0,93%	
TRIGO B.A. 09/2008	2.200	332	218,50	218,80	219,50		222,00	1,23%	
TRIGO B.A. 01/2009	20.800	1.948	209,50	207,70	207,40		209,00	-0,24%	
TRIGO B.A. 03/2009		4	215,00	212,50	212,50		214,00	-0,47%	
MAIZ ROS 05/2008		43	161,00	161,00	165,50		163,00	2,52%	
MAIZ ROS 06/2008		14	161,00	161,00	163,00		164,00	3,14%	
MAIZ ROS 07/2008	6.900	1.384	162,70	162,50	164,00		165,00	3,77%	
MAIZ ROS 09/2008	4.000	356	162,50	162,50	164,00		165,00	4,43%	
MAIZ ROS 12/2008	1.000	111	162,50	163,50	165,00		166,00	4,40%	
MAIZ ROS 04/2009	3.100	520	160,80	161,00	162,00		163,00	3,82%	
GIRASOL ROS 05/2008		4	385,00	380,00	387,00		387,00	0,52%	
GIRASOL ROS 03/2009		13	380,00	375,00	375,00		375,00	-1,32%	
SOJA I.W. 05/2008	1.500	126	104,00	104,00	103,00		103,00	-0,96%	
SOJA I.W. 07/2008	200	8	105,00	105,00	105,00		105,00		
SOJA Q.Q. 05/2008	200	367	92,00	90,00	90,00		90,00	-2,70%	
SOJA ROS 05/2008	195.700	6.798	289,00	287,70	289,80		291,50	0,76%	
SOJA ROS 07/2008	57.700	4.084	292,50	291,80	293,90		296,00	1,09%	
SOJA ROS 08/2008		1	293,00	292,50	294,50		296,50	1,09%	
SOJA ROS 09/2008		65	294,00	294,00	296,30		298,30	1,29%	
SOJA ROS 11/2008	17.600	1.846	297,50	297,00	299,50		302,90	2,16%	
SOJA ROS 05/2009	20.000	1.371	284,00	283,50	284,50		285,00	-0,35%	
I.C.A B.A. 04/2008			162,30	161,80	162,60		164,00	0,99%	
I.C.A B.A. 05/2008			163,30	162,80	163,60		165,00	0,98%	

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			28/04/08	29/04/08	30/04/08	01/05/08	02/05/08		
Trigo BA Inm./Disp			770,00	770,00	770,00		770,00	-0,65%	
Maíz BA Inm./Disp			510,00	505,00	510,00		515,00	4,04%	
Soja Ros Inm/Disp.			885,00	875,00	900,00		900,00	1,12%	
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			885,00	875,00	900,00		900,00	1,12%	

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	28/04/08			29/04/08			30/04/08			01/05/08			02/05/08			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. 05/2008				223,0	218,5	218,5	219,5	217,5	217,5				219,0	214,0	219,0	-0,5%
TRIGO B.A. 07/2008	216,0	215,5	215,5	215,8	214,5	214,5	216,9	214,5	216,9				218,0	218,0	218,0	0,6%
TRIGO B.A. 09/2008	218,5	218,5	218,5	218,8	218,5	218,5	219,5	219,5	219,5							
TRIGO B.A. 01/2009	210,0	209,0	209,0	208,0	207,0	207,0	208,5	207,0	208,5				209,0	208,5	209,0	
MAIZ ROS 07/2008	163,5	161,0	163,5	162,5	162,5	162,5	164,0	163,5	163,5							
MAIZ ROS 09/2008	162,5	162,0	162,5	162,5	162,5	162,5	164,5	164,0	164,0				165,0	165,0	165,0	4,4%
MAIZ ROS 12/2008							165,0	164,0	164,0				166,0	166,0	166,0	
MAIZ ROS 04/2009	162,0	160,0	162,0	161,0	161,0	161,0	162,0	162,0	162,0				163,0	163,0	163,0	3,8%
SOJA I.W. 05/2008	104,0	104,0	104,0	104,0	104,0	104,0	103,0	103,0	103,0							
SOJA I.W. 07/2008				105,0	105,0	105,0										
SOJA Q.Q. 05/2008	92,0	92,0	92,0													
SOJA ROS 05/2008	289,5	285,0	288,5	289,5	286,0	286,0	293,0	285,5	292,0				291,5	286,0	291,5	0,9%
SOJA ROS 07/2008	293,2	290,1	292,3	293,5	290,5	290,5	298,0	289,5	296,5				296,0	290,5	296,0	1,2%
SOJA ROS 11/2008	298,3	294,2	298,0	297,5	295,2	296,0	302,5	295,2	301,5				302,8	300,0	302,5	2,0%
SOJA ROS 05/2009	284,0	282,0	282,0	283,5	282,0	282,0	285,0	283,0	284,5				285,5	285,0	285,0	0,4%

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	28/04/08	29/04/08	30/04/08	01/05/08	02/05/08	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot		365,00	365,00	365,00	fer.	365,00	365,00	
Precio FAS			252,75	252,75	252,75	fer.	252,75	252,75	
Precio FOB	Dic'08			315,00	315,00	fer.			
Precio FAS				202,75	202,75	fer.			
Maíz Up River									
Precio FOB	Spot		215,00	215,00	215,00	fer.	215,00	212,00	1,42%
Precio FAS			156,92	156,95	156,87	fer.	156,87	155,38	0,96%
Precio FOB	Abr'08					fer.		v 207,57	
Precio FAS						fer.		150,95	
Precio FOB	May'08		v 221,84	v 212,39	v 217,41	fer.	v 214,94	v 214,85	0,04%
Precio FAS			163,77	154,34	159,28	fer.	157,81	158,24	-0,27%
Precio FOB	Jun'08		v 225,78	v 218,30	v 223,32	fer.	v 219,87		
Precio FAS			167,70	160,25	165,19	fer.	161,74		
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot		197,00	197,00	199,00	fer.	197,00	193,00	2,07%
Precio FAS			151,50	151,50	153,10	fer.	151,50	148,52	2,01%
Precio FOB	Abr'08					fer.			
Precio FAS						fer.			
Precio FOB	May'08		v 196,84	v 193,40	v 201,67	fer.	v 193,69	v 185,92	4,18%
Precio FAS			151,34	147,90	155,77	fer.	148,19	141,43	4,78%
Precio FOB	Jun'08		v 202,16	v 198,61	v 201,67	fer.	v 198,22	v 191,23	3,66%
Precio FAS			156,66	153,11	155,77	fer.	152,72	146,75	4,07%
Soja Up River / del Sur									
Precio FOB	Spot		446,00	445,00	452,00	fer.	451,00	463,00	-2,59%
Precio FAS			261,37	261,09	262,83	fer.	262,55	265,97	-1,29%
Precio FOB	May'08		v 454,71	v 447,73	v 455,63	fer.	v 449,94	v 461,42	-2,49%
Precio FAS			270,08	263,82	266,46	fer.	261,49	264,38	-1,09%
Precio FOB	Jun'08		v 454,71	444,06	455,63	fer.	449,94	462,80	-2,78%
Precio FAS			270,08	260,14	266,46	fer.	261,49	265,76	-1,61%
Precio FOB	Jul'08			444,98	455,63	fer.	v 449,94	v 465,55	-3,35%
Precio FAS				261,06	266,46	fer.	261,49	268,52	-2,62%
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot		600,00	600,00	600,00	fer.	600,00	600,00	
Precio FAS			289,85	289,85	289,85	fer.	289,85	289,85	

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

Tipo de cambio de referencia

		28/04/08	29/04/08	30/04/08	01/05/08	02/05/08	var.sem.			
Tipo de cambio	cprdr	3,1320	3,1270	3,1240		3,1320	-0,06%			
	vndr	3,1720	3,1670	3,1640		3,1720	-0,06%			
Producto	Der. Exp.									
Trigo	28,3	2,2456	28,3	2,2421	28,3	2,2399	feriado	28,3	2,2456	-0,06%
Maiz	24,1	2,3772	24,1	2,3734	24,1	2,3711		23,8	2,3866	-0,06%
Demás cereales	20,0	2,5056	20,0	2,5016	20,0	2,4992		20,0	2,5056	-0,06%
Habas de soja	39,5	1,8949	39,4	1,8950	39,5	1,8900		39,8	1,8855	1,45%
Semilla de girasol	41,2	1,8416	41,2	1,8387	41,2	1,8369		41,2	1,8416	-0,06%
Resto semillas oleagin.	23,5	2,3960	23,5	2,3922	23,5	2,3899		23,5	2,3960	-0,06%
Harina y Pellets de Trigo	18,3	2,5588	18,3	2,5548	18,3	2,5523		18,3	2,5588	-0,06%
Harina y Pellets Soja	35,5	2,0201	35,4	2,0200	35,9	2,0025		35,8	2,0107	1,36%
Harina y pellets girasol	37,2	1,9669	37,2	1,9638	37,2	1,9619		37,2	1,9669	-0,06%
Resto Harinas y Pellets	32,0	2,1298	32,0	2,1264	32,0	2,1243		32,0	2,1298	-0,06%
Aceite de soja	35,5	2,0201	35,4	2,0200	35,9	2,0025		35,8	2,0107	1,36%
Aceite de girasol	37,2	1,9669	37,2	1,9638	37,2	1,9619		37,2	1,9669	-0,06%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,1924	30,0	2,1889	30,0	2,1868		30,0	2,1924	-0,06%

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dolares por tonelada

	Fob - SAGPyA(1)		FOB Arg: Up River		FOB Golfo de México(2)				
	Emb.cercano	2°Pos.	Abr-08	Dic-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08
Promedio enero	313,50	332,91	329,15		388,88	392,16	381,15	369,75	365,74
Promedio febrero	344,76	360,14	360,00		464,50	462,60	436,58	419,54	400,72
Promedio marzo	346,67	373,18	387,50		475,43	477,82	461,43	450,89	440,86
Semana anterior	365,00				363,63	361,90	358,70	352,30	353,80
28/04	365,00				368,98	367,40	366,20	356,10	357,60
29/04	365,00			v315,00	360,79	359,30	357,50	347,40	348,60
30/04	365,00			v315,00	363,00	357,50	347,40	348,60	348,60
01/05	fer.	fer.	fer.	fer.					
02/05	365,00				f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal					-0,17%	-1,22%	-3,15%	-1,05%	-1,47%

Chicago Board of Trade(3)

	May-08	Jul-08	Sep-08	Dic-08	Mar-09	May-09	Jul-09	Dic-09	Jul-10
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
Promedio marzo	404,90	394,73	398,53	401,35	403,40	390,98	372,67	375,73	365,98
Semana anterior	294,14	299,65	304,89	311,96	317,10	318,94	309,76	314,16	311,23
28/04	303,51	309,02	314,16	320,96	326,29	327,76	319,31	324,09	319,68
29/04	291,75	297,08	302,50	309,11	316,00	317,84	309,76	314,53	309,76
30/04	289,27	294,32	299,65	306,63	316,00	317,84	311,23	317,84	311,23
01/05	285,32	290,28	295,52	302,41	309,39	311,23	306,82	314,16	306,82
02/05	292,49	297,26	302,41	309,76	315,91	317,84	313,43	319,68	314,16
Variación semanal	-0,56%	-0,80%	-0,81%	-0,71%	-0,38%	-0,35%	1,19%	1,75%	0,94%

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 enero	354,20	330,89	332,62	335,58	338,49	306,54	307,09	302,41	312,65
Promedio febrero	411,42	389,36	389,67	393,90	394,36	366,20	344,29	344,00	347,78
Promedio marzo	423,97	413,24	413,07	416,09	414,83	403,93	371,52	372,57	376,73
Semana anterior	314,16	312,88	317,10	322,25	331,80	325,19	316,00	319,68	323,35
28/04	319,68	320,32	324,64	330,88	333,64	327,03	326,20	323,35	327,03
29/04	311,59	311,59	315,63	321,70	327,03	323,35	314,53	317,84	321,51
30/04	317,47	309,39	314,90	320,78	326,29	321,51	314,16	317,47	319,68
01/05	317,84	309,57	314,35	320,14	321,51	317,84	311,50	310,49	318,21
02/05	329,97	317,10	320,78	327,03	330,70	323,35	316,55	317,66	322,52
Variación semanal	5,03%	1,35%	1,16%	1,48%	-0,33%	-0,56%	0,17%	-0,63%	-0,26%

(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

Dolares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.			FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	Abr-08	May-08	Jun-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08
Promedio enero	227,73			206,91	202,38	201,95			
Promedio febrero	238,71		206,68	209,31	218,42	224,07	224,40	230,70	
Promedio marzo	210,11		201,88	207,03	227,41	228,58	229,50	234,01	237,00
Semana anterior	193,00		v185,92	v191,23	229,52	227,16	229,52	239,46	240,25
28/04	197,00		v196,84	v202,16	238,57	237,79	238,97	249,40	250,19
29/04	197,00		v193,40	v198,61	235,82	234,24	235,42	245,46	246,25
30/04	199,00		v201,67	v201,67	239,95	242,61	244,58	249,99	251,17
01/05	fer.	fer.	fer.	fer.	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
02/05	197,00		v193,69	v198,22	253,42	242,51	244,81	249,40	249,79
Variación semanal	2,07%		4,18%	3,66%	4,54%	6,80%	6,56%	4,40%	4,55%

Maíz

Dolares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-Up river		FOB Golfo de México(2)					
	Emb cerc	Abr-08	May-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08
Promedio enero	201,55	202,59	208,83	215,06	215,30	218,64	218,95	219,56	236,90
Promedio febrero	216,57	208,21		226,74	226,36	230,71	231,02	232,19	240,37
Promedio marzo	216,89	220,05	221,15	238,02	238,09	236,97	238,16	243,28	243,64
Semana anterior	212,00	v207,57	v214,85	243,43	243,40	247,90	249,30	253,70	254,50
28/04	215,00		v221,84	256,42	253,10	256,90	258,30	263,00	263,80
29/04	215,00		v212,39	249,41	249,30	253,10	254,90	260,50	261,70
30/04	215,00		v217,41	245,00	252,80	254,90	259,70	260,10	266,50
01/05	fer.	fer.	fer.	245,00	252,80	254,90	259,70	260,10	266,50
02/05	215,00		v214,94	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	1,42%		0,04%	0,64%	3,86%	2,82%	4,17%	2,52%	4,72%

Chicago Board of Trade(5)

	May-08	Jul-08	Sep-08	Dic-08	Mar-09	May-09	Jul-09	Sep-09	Dic-09
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
Promedio marzo	217,78	222,63	223,19	223,15	226,22	227,14	228,17	212,87	213,49
Semana anterior	228,04	232,57	236,41	238,87	242,90	246,05	247,04	231,49	225,98
28/04	235,82	241,53	245,66	248,12	251,96	254,71	256,29	239,36	230,31
29/04	232,96	237,98	242,02	244,87	248,61	251,47	253,14	237,29	227,94
30/04	236,21	241,03	244,77	247,33	250,09	252,84	254,42	238,57	226,37
01/05	238,38	243,00	246,74	248,61	252,45	255,50	257,08	239,75	228,34
02/05	237,00	241,53	245,36	247,82	251,86	254,52	257,67	240,15	229,12
Variación semanal	3,93%	3,85%	3,79%	3,75%	3,69%	3,44%	4,30%	3,74%	1,39%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla	Pellets		Aceite					
	SAGPyA(1)	SAGPyA(1)	FOB Arg.	SAGPyA(1)		FOB Arg.			
	Emb cerc	Emb cerc	Abr-08	Emb cerc	2°Pos.	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08
Promedio enero	513,86	198,73		1.510,91	1.559,09	1.540,00			
Promedio febrero	581,43	225,00	214,29	1.645,48	1.653,86	1.658,36			
Promedio marzo	592,11	230,56	220,00	1.692,50	1.722,50	1.704,31			
Semana anterior	600,00	230,00	210,00	1700,00		1760,00	1725,00	1715,00	1695,00
28/04	600,00	230,00	200,00	1730,00		1770,00	1725,00	1710,00	1690,00
29/04	600,00	230,00	200,00	1735,00		1770,00	1735,00	1720,00	1697,50
30/04	600,00	230,00	190,00	1730,00		1800,00	1770,00	1760,00	1750,00
01/05	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
02/05	600,00	230,00	190,00	1725,00		1787,50	1760,00	1745,00	1725,00
Var.semanal	0,00%	0,00%	-9,52%	1,47%		1,56%	2,03%	1,75%	1,77%

Rotterdam

	Pellets(6)			Aceite(9)					
	Ab/Jn08	My/Jn08	Jl/St.08	May-08	My/Jn-08	Jun-08	Jl/St-08	Oc/Dc-08	En/Mr-09
Promedio enero	294,51		291,25				1.712,75	1.768,44	
Promedio febrero	317,56						1.761,88	1.711,00	
Promedio marzo	329,92		339,00		1.867,50	1.855,00	1.848,06	1.689,71	1.698,13
Semana anterior						1935,00	1865,00	1680,00	1675,00
28/04							1900,00	1680,00	1670,00
29/04		310,00	320,00			1920,00	1900,00	1680,00	1670,00
30/04		305,00	315,00				1900,00	1690,00	1690,00
01/05		305,00	315,00				1900,00	1690,00	1690,00
02/05		304,00	315,00				1900,00	1670,00	1670,00
Var.semanal							1,88%	-0,60%	-0,30%

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.- UR/Sur			FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	May-08	Jun-08	Jul-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08
Promedio enero	471,91	437,62	440,09		479,48	482,28	484,14	485,74	484,99
Promedio febrero	515,29	484,56	487,66		524,91	527,83	524,35	520,55	514,27
Promedio marzo	514,28	471,09	484,93		513,49	514,89	520,38	520,66	507,53
Semana anterior	463,00	v461,42	462,80	v465,55	509,45	510,90	512,50	512,50	512,49
28/04	446,00	454,71	454,71		494,60	491,70	493,20	494,30	482,78
29/04	445,00	447,73	444,06	v444,98	486,70	486,60	488,80	489,90	476,78
30/04	452,00	v455,63	455,63	v455,63	480,00	486,60	489,90	476,97	464,12
01/05	fer.	fer.	fer.	fer.	480,00	486,60	489,90	476,97	464,12
02/05	451,00	v449,94	449,94	v449,94	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	-2,59%	-2,49%	-2,78%	-3,35%	-5,78%	-4,76%	-4,41%	-6,93%	-9,44%

(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 enero	472,67		458,21		442,54		446,66		
Promedio febrero			487,08		480,98		485,99		
Promedio marzo				465,85	476,92	455,05	476,54	458,32	
Semana anterior						471,52	481,35	484,10	460,77
28/04						458,75	466,28	475,10	469,40
29/04						458,20	468,49	477,30	476,20
30/04						463,62	468,49	476,94	483,37
01/05				fer.		fer.	fer.	fer.	fer.
02/05						465,45	468,49	474,18	481,53
Variación semanal						-1,29%	-2,67%	-2,05%	4,51%

Chicago Board of Trade(8)

	May-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Nov-08	Ene-09	Mar-09	May-09	Jul-09
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
Promedio marzo	499,59	504,93	500,40	485,21	466,14	469,60	472,39	474,26	475,16
Semana anterior	487,14	490,54	484,11	466,29	449,02	453,89	457,56	459,40	462,25
28/04	471,61	477,31	471,43	454,71	439,65	444,70	448,65	450,67	453,89
29/04	470,15	475,84	470,88	456,00	441,12	446,08	450,30	452,51	455,36
30/04	478,32	481,35	478,78	465,00	450,30	455,26	459,21	461,14	463,99
01/05	462,52	467,02	462,98	450,85	438,45	443,41	447,36	449,57	452,51
02/05	474,92	479,33	474,74	460,96	447,73	452,78	456,73	458,94	461,88
Variación semanal	-2,51%	-2,28%	-1,94%	-1,14%	-0,29%	-0,24%	-0,18%	-0,10%	-0,08%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Jun-08	Ago-08	Oct-08	Dic-08	Feb-09	Jun-08	Ago-08	Oct-08	Dic-08
Promedio enero	569,20	575,63	576,76	566,84		786,80	796,59	809,42	
Promedio febrero	626,60	642,16	654,41	653,27		710,48	737,06	759,28	
Promedio marzo	622,99	631,36	640,23	636,82		755,01	780,41	802,73	
Semana anterior	592,73	591,30	593,88	589,10	585,46	628,06	658,02	682,91	722,06
28/04	605,47	607,00	607,67	600,39	596,75	638,03	666,48	689,66	726,16
29/04	609,56	611,10	611,78	604,45	600,79	642,35	670,99	694,33	731,07
30/04	602,46	603,42	599,40	588,77	587,81	630,90	652,82	685,76	719,08
01/05	587,81	582,83	579,48	571,72	573,64	610,12	629,84	656,75	690,65
02/05	583,29	578,35	575,02	567,33	569,23	605,43	625,00	651,70	685,33
Variación semanal	-1,59%	-2,19%	-3,18%	-3,70%	-2,77%	-3,60%	-5,02%	-4,57%	-5,09%

(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)			
	May-08	Jun-08	Jn/St08	Oc/Dc08	En/Mr09	May-08	Jn/St08	Oc/Dc08	En/Mr09
Promedio enero	414,05			419,64			410,27	413,68	
Promedio febrero	431,33			441,05			428,57	435,48	
Promedio marzo	435,42			436,56	443,07	456,50	436,14	437,47	445,17
Semana anterior	493,00	480,00	450,00	420,00	416,00	495,00	443,00	415,00	420,00
28/04	495,00	482,00	455,00	423,00	418,00		458,00	416,00	
29/04	485,00	465,00	442,00	417,00	412,00		434,00	407,00	409,00
30/04	479,00		440,00	417,00	416,00				
01/05	479,00	460,00		417,00	416,00			409,00	410,00
02/05	479,00	460,00		420,00	418,00			409,00	410,00
Variación semanal	-2,84%	-4,17%		0,00%	0,48%			-1,45%	-2,38%

	SAGPyA(1)	FOB Arg.				FOB Brasil - Paranaguá			
	Emb cerc	May-08	Jul-08	Ago-08	Oc/Dc-08	May-08	Jn/Jl-08	Ag/St-08	Oc/Dc-08
Promedio enero	361,00						342,51	343,88	352,80
Promedio febrero	387,67					352,40	353,43	352,84	365,59
Promedio marzo	357,61					346,49	344,13	338,55	342,32
Semana anterior	370,00			361,00	319,66	378,53	365,41	333,11	328,48
28/04	360,00			352,73	314,15	365,74	352,73	326,83	322,97
29/04	363,00	357,91	350,53	352,18	316,91	347,99		325,73	326,28
30/04	358,00	367,17	361,77	360,45	326,83	360,01		337,85	341,16
01/05	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
02/05	370,00	361,11	358,46	360,45	326,83			337,85	338,95
Var.semanal	0,00%			-0,15%	2,24%			1,42%	3,19%

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 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	
Promedio marzo	382,85	386,83	382,19	369,97	343,18	339,12	339,75	342,09	342,74	
Semana anterior	375,77	380,29	372,02	351,85	327,38	325,18	326,83	330,14	332,34	
28/04	365,19	369,82	363,76	345,57	321,32	319,11	320,77	324,63	326,83	
29/04	360,67	367,06	363,21	347,22	324,07	321,87	323,52	327,38	329,59	
30/04	371,03	377,20	373,68	358,80	335,43	332,34	333,55	337,30	338,96	
01/05	356,48	363,21	359,90	347,77	327,38	324,07	325,51	329,03	331,79	
02/05	365,74	372,57	368,72	356,04	332,34	329,03	330,36	333,99	336,20	
Var.semanal	-2,67%	-2,03%	-0,89%	1,19%	1,52%	1,19%	1,08%	1,17%	1,16%	

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

Aceite de Soja

	SAGPyA (1)		Rotterdam (13)						
	Emb cerc	2° Posic.	Ab/My08	May-08	My/JI08	Jn/JI08	Ag/Oc08	Nv/En09	Fb/Ab09
Promedio enero	1161,41	1152,64			1275,61		1288,33		
Promedio febrero	1325,95	1306,38	1518,43		1379,03		1420,47	1439,44	
Promedio marzo	1357,67	1375,65	1652,63	1413,54	1501,40		1499,69	1531,72	
Semana anterior	1325,00		1412,34			1459,16	1470,09	1476,33	
28/04	1298,00		1393,88			1442,38	1451,76	1458,02	
29/04	1280,00				1402,47		1413,38	1428,96	
30/04	1284,00			1362,38			1416,87	1432,44	
01/05	fer.	fer.		1362,38			1416,87	1416,87	
02/05	1254,00						1384,17	1416,87	
Var.semanal	-5,36%						-5,84%	-4,03%	

	FOB Arg.				FOB Brasil - Paranaguá				
	May-08	Jn/JI.08	Ag/St.08	Oc/Dc.08	May-08	Jn/JI-08	Jul-08	Ag/St-08	Oc/Dc-08
Promedio enero									
Promedio febrero			1420,23	1308,51				1366,85	
Promedio marzo	1251,82		1362,86	1361,38	1245,53	1212,90		1315,73	
Semana anterior	1322,10	1315,04	1304,90	1315,48	1.330,92	1.323,86		1.309,31	1.317,69
28/04	1293,00	1287,05	1281,31	1292,56	1.304,02	1.298,07		1.283,52	1.293,66
29/04	1269,63	1270,29	1268,75	1276,90	1.284,62	1.274,70		1.270,95	1.280,21
30/04	1282,42	1279,33	1282,64	1290,57	1.274,92	1.284,84		1.279,33	
01/05	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
02/05	1240,53	1259,05	1262,13	1273,60				1.284,29	
Var.semanal	-6,17%	-4,26%	-3,28%	-3,18%				-1,91%	

	Chicago Board of Trade(14)								
	May-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Dic-08	Ene-09	Mar-09	May-09
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
Promedio marzo	1333,01	1349,02	1355,74	1357,86	1356,42	1366,74	1368,98	1372,80	1369,60
Semana anterior	1300,04	1315,04	1320,77	1323,63	1324,96	1334,22	1336,42	1342,59	1344,80
28/04	1273,15	1289,24	1295,41	1298,94	1300,71	1310,19	1313,49	1319,00	1319,00
29/04	1258,60	1274,69	1281,53	1285,27	1287,26	1296,74	1300,49	1306,66	1308,42
30/04	1271,38	1285,93	1292,55	1296,96	1299,38	1308,20	1311,73	1317,24	1319,44
01/05	1229,28	1242,28	1249,56	1255,07	1258,82	1268,74	1272,71	1278,66	1280,86
02/05	1249,34	1262,35	1268,96	1274,25	1278,66	1289,02	1292,99	1299,60	1301,81
Var.semanal	-3,90%	-4,01%	-3,92%	-3,73%	-3,49%	-3,39%	-3,25%	-3,20%	-3,20%

(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

Producto	AI 23/04/08 Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
		Embarcadas	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
Trigo pan (Dic Nov)	07/08		7050,8 (8.806,7)	14,6 (**)	8.824,9 (7.969,3)	533,3 (401,1)	212,2 (250,6)	6675,3 (5.912,1)
Maíz (Mar Feb)	07/08		10.385,1 (10.553,2)	467,1	9.237,0 (10.521,2)	2.102,3 (1.013,8)	723,4 (390,3)	3.601,0 (3.456,8)
	06/07	14.863,4	14.006,3 (8.584,7)		18.064,5 (10.650,5)	2.430,7 (1.546,3)	2.242,1 (1.156,2)	14.863,4 (9.538,6)
Sorgo (Mar Feb)	07/08		1.113,8 (771,8)	53,4	824,0 (815,6)	38,5 (1,5)	2,3 (0,4)	139,0 (236,8)
	06/07		1.087,3 (184,3)		1.214,3 (196,8)	5,8 (3,9)	3,5 (3,9)	1.060,6 (167,8)
Soja (Abr Mar)	07/08		8.720,4 (6.479,5)	463,4	9.600,6 (6.345,8)	3.920,8 (1.796,0)	416,3 (574,2)	1.309,0 (1.174,0)
	06/07	12.386,4	11.879,5 (6.792,9)		13.545,2 (7.966,7)	3.021,3 (2.199,7)	1.864,3 (2.199,3)	12.386,4 (7.331,5)
Girasol (Ene Dic)	07/08		21,6 (18,4)	5,9	191,9 (8,4)	66,9 (1,3)	17,1 (0,8)	1,4 (1,2)

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

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Producto	AI	Compras		Total a fijar	Fijado total
		estimadas (1)	declaradas		
Trigo pan	07/08	2.818,8 (2.390,0)	2.677,9 (2.270,5)	1.134,8 (1.054,9)	532,9 (481,3)
	AI 16/04/08				
Soja	07/08	10.635,2 (13.262,3)	10.635,2 (*) (13.262,3)	4.705,0 (6.117,1)	732,5 (709,9)
	06/07	38.939,0 (34.128,6)	38.939,0 (34.128,6)	11.817,9 (10.340,1)	10.295,5 (7.956,7)
Girasol	07/08	3.327,6 (2.507,3)	3.327,6 (2.507,3)	962,3 (765,1)	297,5 (308,2)
	AI 05/03/08				
Maíz	07/08	108,4 (172,0)	97,6 (154,8)	61,2 (43,7)	5,1 (17,1)
	06/07	2.961,8 (2.837,1)	2.665,6 (2.553,4)	771,5 (804,0)	601,0 (548,3)
Sorgo	07/08	3,9 (16,1)	3,5 (14,5)	0,1 (1,4)	(0,8)
	06/07	166,2 (197,4)	149,6 (177,7)	15,5 (20,2)	14,7 (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. (*) Se descontaron 90.944 tn que pasaron a la exportación. **Nota:** los valores entre paréntesis corresponden a la cosecha anterior igual fecha. **Fuente:** Dirección de Mercados Agroalimentarios según base ONCCA-SAGPYA.

Existencias en plantas industriales de oleaginosas y sus productos

AI 01/04/2008

Existencias de semillas oleaginosas

Cifras en toneladas

	Soja'06/07	Soja'07/08	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires	64		1.055					
Total Buenos Aires	79.517	11.165	265.816					
Total Santa Fe	23.940	306.527	373.288			160		80
Total Córdoba	51.142	21.059	257.366		9.031		18.414	
Total Entre Ríos	4.600	8.035		5.778				
Total otras provincias								
Total General	159.263	346.786	897.525	5.778	9.031	160	18.414	80

Existencia de aceite

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	7.336	76.645					
Total Santa Fe	60.506	23.973					
Total Córdoba	367	21.849		4.903			
Total Entre Ríos	2.237	205	709				
Total otras provincias							
Total General	70.446	122.672	709	4.903			

Existencia de pellets

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	28.329	158.808					
Total Santa Fe	292.798	44.162					
Total Córdoba	3.287	7.989		3.644			
Total Entre Ríos	4.116	627	1.193				
Total otras provincias							
Total General	328.530	211.586	1.193	3.644			

Existencia de expellers

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	211						
Total Santa Fe	1.524						
Total Córdoba	303						
Total Entre Ríos	73						
Total otras provincias							
Total General	2.111						

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA.

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**Biblioteca Germán M. Fernández**

Horario de atención
Correo electrónico
Dirección
Tel.

Lunes a Viernes 10:00 a 17:00 hs
bib@bcr.com.ar
Córdoba 1402, 1° Piso - S2000AWV Rosario
(041) 213471/8 - Interno: 2235

Evolución mensual de la molienda granos**MARZO de 2008**

Cifras en toneladas

Industrialización semillas

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires	1.024	3.426					
Total Buenos Aires	11.568	252.899					
Total Santa Fe	1.152.908	178.838					25
Total Córdoba	6.867	74.297		9.750			
Total Entre Ríos	6.958	945	1.663				
Total otras provincias							
Total General	1.179.325	510.405	1.663	9.750			25

Producción de aceite

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires	174	1.370					
Total Buenos Aires	2.099	106.223					
Total Santa Fe	221.304	74.492					
Total Córdoba	1.103	32.051		4.076			
Total Entre Ríos	1.164	430	528				
Total otras provincias							
Total General	225.844	214.566	528	4.076			

Producción de pellets

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires	799	1.439					
Total Buenos Aires	7.762	115.333					
Total Santa Fe	888.695	74.075					
Total Córdoba	2.325	35.445		5.577			
Total Entre Ríos	5.141	458	1.028				
Total otras provincias							
Total General	904.722	226.750	1.028	5.577			

Producción de expellers

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	1.397						
Total Santa Fe	8.283						
Total Córdoba	3.279						
Total Entre Ríos	280						
Total otras provincias							
Total General	13.239						

Rendimiento nacional

Producto	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Aceite	19,2%	42,0%	31,7%	41,8%			
Pellets	76,7%	44,4%	61,8%	57,2%			
Expeller	1,1%						

Sobre la base de datos de la Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA.

Cap.de Almacenaje de las Plantas (x)			Total de Plantas (xx)
Capacidad instalada	Capacidad utilizada	Porcentaje utilizado	
21.938.175	5.260.993	23,98	1.305
17.985.458	4.231.630	23,53	703
8.311.123	2.214.472	26,64	556
2.443.269	812.351	33,25	230
1.171.121	312.330	26,67	117
723.365	201.176	27,81	48
1.931.605	261.093	13,52	74
54.504.116	13.294.045	24,00	3.033

I depositado en el campo de productores, por no haber ingresado al circuito comercial. Las en base frigo PH 80. (xx) Datos provisionales. Datos emitidos 27/03/08.

Cap.de Almacenaje de las Plantas (x)			Total de Plantas (xx)
Capacidad instalada	Capacidad utilizada	Porcentaje utilizado	
22.086.101	5.976.477	27,06	1.305
17.669.182	5.280.066	29,88	703
8.097.855	2.744.412	33,89	556
2.438.330	812.239	33,31	230
1.165.672	404.779	34,72	117
705.992	231.953	32,85	48
1.964.649	379.812	19,33	74
54.127.781	15.829.738	29,00	3.033

I depositado en el campo de productores, por no haber ingresado al circuito comercial. Las en base frigo PH 80. (xx) Datos provisionales. Datos emitidos 27/02/08.

Situación en puertos argentinos al 29/04/08. Buques cargando y por cargar.

En toneladas
Hasta: 24/05/08

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAÍZ	SORGO	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	ACEITE GIRASOL	Desde: 29/04/08		TOTAL
												OTROS ACEITES	OTROS PROD.	
DIAMANTE (Cargill SACI)				22.000										22.000
SAN LORENZO	469.169		63.000	385.928		157.007	846.679	45.000	172.750	105.145				2.244.678
Timbues - Dreyfus	23.500			25.000		10.000	42.480							100.980
Timbues - Noble	65.630			54.928										120.558
Terminal 6 (T6 S.A.)	33.000						281.900	17.500	59.500					332.400
Resñor (T6 S.A.)						126.007	40.000							276.007
Quebracho (Cargill SACI)				110.000										25.000
MOSAIC - Fertilizantes (Cargill SACI)				135.000			66.500	14.000	4.250	20.625				339.875
Nídera (Nídera S.A.)	99.500													142.000
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	103.500		38.500				65.500		5.000					121.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	39.500			16.000			8.000		3.500					18.039
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	5.039													172.500
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	99.500		24.500	45.000			105.500	13.500						140.000
Vicentin (Vicentin SAIC)						21.000								106.000
Duperial - ICI										58.000				290.819
San Benito							236.799		87.900	2.700		7.940		929.079
ROSARIO	319.250		28.500	297.500			144.554	40.735		2.700				2.700
Plazoleta (Puerto Rosarito)			16.000	90.000										189.000
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)	83.000								68.300					174.839
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)							65.804	40.735						238.750
Punta Alvear (Cargill SACI)	106.250		12.500	120.000										293.790
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	100.000			87.500			78.750		19.600					30.000
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	30.000													135.000
RAMALLO - Bunge Terminal				135.000										95.000
SAN PEDRO - Elevator Pier SA														59.000
LIMA - Delta Dock														59.000
ZARATE														63.605
Terminal Las Palmas										22.405				15.000
NECOCHEA														15.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)														48.605
Open Berth 1														708.600
BAHIA BLANCA	154.900			421.400						22.405				131.500
Terminal Bahía Blanca S.A.	33.000			98.500						49.000				210.000
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	33.400			154.600										99.100
Galvan Terminal (OMHSA)				39.300										268.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)	88.500			129.000										6.000
TOTAL	983.319		91.500	1.390.828		219.607	991.233	104.635	260.650	179.250	7.940	28.000		4.256.962
TOTAL UP-RIVER	788.419		91.500	663.428		157.007	991.233	85.735	260.650	107.845	7.940			3.173.757
NUEVA PALMIRA (Uruguay)				198.500										198.500
Navios Terminal				186.500										186.500
TGU Terminal				12.000										12.000

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA

www.nabsa.com.ar

Oferta y Demanda de Harina de Soja por País

Proyección de: ABRIL 2008

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
Argentina	2006/07 (act.)	1,68	26,06		27,74	25,62	0,60	1,52	253,33%
	2007/08 (ant.)	1,52	29,90		31,42	29,26	0,64	1,52	237,50%
	2007/08 (act.)	1,52	29,50		31,02	28,96	0,64	1,42	221,88%
	Variación 1/		-1,3%		-1,3%	-1,0%		-6,6%	
	Variación 2/	-9,5%	13,2%		11,8%	13,0%	6,7%	3,0%	
Brasil	2006/07 (act.)	1,47	23,68	0,17	25,32	12,72	11,11	1,61	14,49%
	2007/08 (ant.)	1,61	24,51	0,22	26,34	12,90	11,74	1,70	14,48%
	2007/08 (act.)	1,61	24,51	0,22	26,34	12,90	11,84	1,60	13,51%
	Variación 1/						0,9%	-5,9%	
	Variación 2/	9,5%	3,5%	29,4%	4,0%	1,4%	6,6%	-0,6%	
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	11,41	24,40	36,66	0,45	35,35	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/								
	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.)		30,17	0,50	30,67	0,55	30,12		
	2007/08 (act.)		30,17	0,40	30,57	0,65	29,92		
	Variación 1/			-20,0%	-0,3%	18,2%	-0,7%		
	Variación 2/		7,4%	1233,3%	8,7%	-25,3%	9,8%		

Oferta y Demanda de Aceite de Soja por País

Proyección de: ABRIL 2008

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
Argentina	2006/07 (act.)	0,49	6,42		6,91	5,96	0,57	0,39	68,42%
	2007/08 (ant.)	0,39	7,38		7,77	6,30	1,09	0,38	34,86%
	2007/08 (act.)	0,39	7,28		7,67	6,30	1,04	0,33	31,73%
	Variación 1/		-1,4%		-1,3%		-4,6%	-13,2%	
	Variación 2/	-20,4%	13,4%		11,0%	5,7%	82,5%	-15,4%	
Brasil	2006/07 (act.)	0,31	5,89		6,20	2,46	3,43	0,32	9,33%
	2007/08 (ant.)	0,32	6,09	0,10	6,51	2,57	3,60	0,33	9,17%
	2007/08 (act.)	0,32	6,07	0,10	6,49	2,57	3,60	0,31	8,61%
	Variación 1/		-0,3%		-0,3%			-6,1%	
	Variación 2/	3,2%	3,1%		4,7%	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	2,60	0,92	3,72	0,19	3,34	0,18	5,39%
	2007/08 (act.)	0,20	2,60	0,96	3,76	0,23	3,35	0,18	5,37%
	Variación 1/			4,3%	1,1%	21,1%	0,3%		
	Variación 2/	5,3%			0,3%	-4,2%	1,2%	-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.

BRASIL VUELVE A DESPEGARSE

No en vano se le reclama a la Argentina solidez en sus instituciones republicanas, políticas económicas coherentes y de largo plazo, y un especial respeto por la seguridad jurídica. Estos puntos representan algunas de las premisas indispensables a la hora de ofrecer a los inversores, locales y extranjeros, claras reglas de juego (por supuesto que no sólo para los inversores, sino para la ciudadanía en general).

Brasil por su lado parece venir sosteniendo, independientemente del gobierno de turno, una razonable y prudente continuidad en sus políticas. Y ello tuvo su premio esta semana, cuando la agencia de calificaciones de riesgo Standard & Poor's le otorgó el rating BBB-, lo cual representa el ingreso del país vecino a la zona de "investment grade", es decir, cuenta ahora con una calificación que indica grado de inversión. Lejos de ser tan sólo un reconocimiento, la decisión de Standard & Poor's pone a Brasil, y sus empresas, en el mapa de aquellos inversores globales cuyos fondos pueden ser colocados solamente en activos con calificación de crédito.

La repercusión en la Bolsa de San Pablo fue inmediata; el Ibovespa tuvo el miércoles su mayor suba en el año: 6,33%. El viernes también evidenció una muy buena jornada, llevando su rendimiento para lo que va del presente año a aproximadamente 8%, mientras que Merval continúa, para el mismo período, navegando aguas de retornos negativos. Cabe recordar que en el 2007 el Ibovespa tuvo una ganancia de más de 40%, mientras que el índice argentino no llegó al 4%. Fue casualmente en esta misma época del año cuando la bolsa brasilera se despegó, estirando día a día la brecha con respecto a mercados como el argentino y el estadounidense.

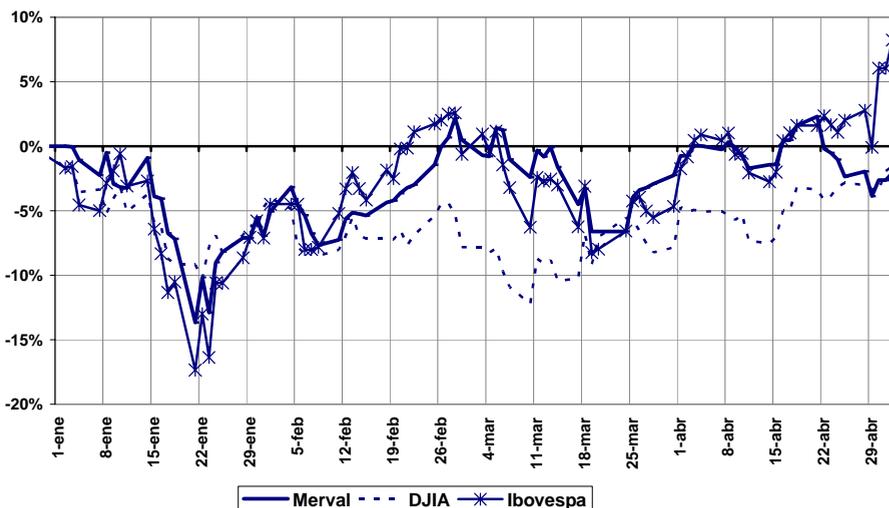
El mercado accionario a nivel local tuvo una semana de altibajos, cerrando el índice Merval en un nivel similar al registrado el viernes pasado. La mejor *performance* fue la de la rueda del miércoles, con

una suba de 1,23%, aunque con un volumen de operaciones poco robusto, lo cual no daba una señal decididamente positiva. En el plano de los títulos públicos, hubo una leve recuperación sobre fin de la semana, aunque el panorama sigue siendo poco alentador.

A mitad de semana se reunió la Reserva Federal de EE.UU. para confirmar el pronosticado recorte de 25 puntos básicos, dejando la tasa de fondos federales en 2%. Ciertos analistas entienden que la autoridad monetaria norteamericana no llevará la tasa por debajo de dicho nivel, el cual no se alcanzaba desde fines del 2004. Por otro lado, dicha institución, en conjunto con el Banco Central Europeo y el Banco Nacional de Suiza, anunció medidas para inyectar una nueva dosis de liquidez en el mercado financiero, tanto en el de los Estados Unidos como en los circuitos de dinero europeos. Las tasas de interés interbancarias continúan siendo altas, y ello tiene un impacto negativo directo sobre el crédito y la economía en general.

Otra noticia de relevancia para los operadores bursátiles fue el dato sobre el empleo en EE.UU., que si bien refleja un mayor número de desocupados, éste es menor al que se anticipaba.

Evolución 2008 del Merval - DJIA - Ibovespa



Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores colizaciones	28/04/08		29/04/08		30/04/08		01/05/08		02/05/08	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Títulos Públicos										
BONOS PREV. SANTA FE S.3 \$ Cdo.Immediato					59.000	32.094,18	18.935,57	feriado		
CP FF GARBARINO 41 cl.B Cdo.Immediato			105.502	5.600,00			5.908,11			
CP FF MEROLLI 9 c.A \$ CG Cdo. Immediato			100.432	1.449,73			1.455,99			
CP FF SUCREDITO 1 CG Cdo.Immediato			101.151	8.000,00			8.092,08			
CP FF TARJ. SHOPPING 31 cl.A \$ 72 Hs			100.592	4.858,75			4.887,51			
CPFF GARBARINO 38 cl.B CG Cdo.Immediato			109.793	26.000,00			28.546,18			
VD FF "TKT2" cl.A \$ CG Cdo.Immediato			101.150	7.327,51			7.411,77		100,274	9.039,01
VD FF AMPF s. 1 \$ CG Cdo.Immediato			100.771	13.257,64			13.359,85			
VD FF AGRARIUM 5 u\$s CG Cdo.Immediato					99.939	16.179,15	16.169,28			
VD FF BCO. CORDOBA 1 c.B \$ CG Cdo.Immediato									335,620	15.000,00
VD FF BAZAR EL EMFRE. 1 \$ CG Cdo.Immediato	100.000	1.988,00								
VD FF CONFIBONO 30 \$ CG Cdo. Immediato										21.286,01
VD FF FIDEBCA 5 cl.A \$ CG Cdo.Immediato			100.505	2.532,78			2.545,57			
VD FF FIDEBCA 6 cl.A \$ CG Cdo.Immediato			100.015	9.251,40			9.252,79			
VD FF MAINERO 1 \$ CG Cdo. Immediato	100.000	9.855,87			100.778	4.927,93	4.966,28			
VD FF METROSHOP 4 \$ CG Cdo. Immediato	100.000	4.782,34								
VD FF RIBEIRO 19 \$ CG Cdo.Immediato			100.345	2.755,02			2.764,52			
VD FF RIZZIBONO 2 cl.A \$ CG Cdo. Immediato			100.932	86.296,56			87.100,84			
VD FF SECUBONO 25 \$ CG Cdo. Immediato			100.674	9.145,60			9.207,24			
VDFE CIA.ARG. DE GRANOS 2 \$ CG Cdo. Immediato			100.388	1.853,29			1.860,48			
VDFE SAN CRISTOBAL CM 4 cl.A \$ CG Cdo.Immediato			100.229	21.345,76			21.394,64			
Oblig.Negociables										
O.N.Regional Trade s.3 \$ CG									100,274	3.974,62
									101,928	10.000,00

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	5,010	08/02/2008	31/12	2° Jun-07	235.479.449	2.375.742.804	855.531.094
Agritech Inversora	3,990	07/02/2008	31/03	1° Jun-07	-85.135	9.762.263	4.142.968
Agrometal	4,150	08/02/2008	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	3,900	08/02/2008	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	5,700	03/01/2008	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	5,560	08/02/2008	30/06	4° Jun-07	602.388.842	2.578.756.155	1.320.000.000
American Plast	0,850	06/02/2008	31/05	4° Jun-07	244.413	35.734.972	2.644.598
Autopistas del Sol	8,050	07/02/2008	31/12	2° Jun-07	167.053	359.666.631	52.696.394
BBVA Banco Francés	7,900	08/02/2008	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	1,980	07/02/2008	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	1,970	08/02/2008	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	7,310	08/02/2008	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	5,000	28/12/2007	31/12	1° Jun-07	180.787.000	1.489.452.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	11,000	08/02/2008	31/03	1° Jun-07	9.112.445	130.405.763	32.757.725
Boldt	3,680	08/02/2008	31/10	3° Jul-07	14.445.993	155.042.847	76.345.688
Camuzzi Gas Pampeana	21,800	16/10/2003	31/12	2° Jun-07	-1.621.715	938.531.208	333.281.049
Capex	21,800	08/02/2008	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	2,650	06/02/2008	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	6,350	08/02/2008	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	4,900	08/02/2008	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	3,790	08/02/2008	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	5,200	08/02/2008	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	3,650	08/02/2008	31/12	2° Jun-07	11.405.776	214.645.908	71.118.396
Cia. Industrial Cervecera	1,150	03/06/2005	31/12	2° Jun-07	799.101	247.856.467	46.482.249
Cia. Introdutora Bs.As.	1,300	08/02/2008	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorin	14,450	07/02/2008	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,589	08/02/2008	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	5,500	08/02/2008	30/06	4° Jun-07	49.362.269	824.954.215	309.764.375
Della Penna	0,920	07/02/2008	30/06	4° Jun-07	-9.181.682	41.074.256	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	2,720	08/02/2008	31/12	2° Jun-07	10.267.000	529.648.000	99.152.131
Domec	3,800	30/11/2007	30/04	1° Jul-07	1.563.097	31.193.935	14.000.000
Dycasa	4,000	08/02/2008	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	3,130	08/02/2008	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,230	08/02/2008	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 *	3,800	07/02/2008	30/06	4° Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000
Fiplasto	1,780	08/02/2008	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	4,610	08/02/2008	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 *	46,000	08/02/2008	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	2,300	08/02/2008	31/12	4° Jun-07	-89.403.664	699.035.101	159.514.582
Goffre, Carbone	1,900	28/12/2007	30/09	3° Jun-07	-1.795.971	17.264.704	5.799.365
Grafex	1,430	03/01/2008	30/04	4° Abr-07	1.643.442	10.596.839	8.140.383
Grimoldi	5,300	07/02/2008	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	1,100	04/01/2008	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	2,080	08/02/2008	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	27,200	08/02/2008	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	3,050	08/02/2008	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	4,050	08/02/2008	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	4,450	08/02/2008	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	4,600	06/02/2008	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	1,000	08/02/2008	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	1,160	08/02/2008	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	2,200	08/02/2008	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	150,30	08/02/2008	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	2,270	08/02/2008	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	11,300	08/02/2008	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	2,940	08/02/2008	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	2,250	08/02/2008	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	2,250	08/02/2008	31/12	4° Dic.06	10.375.034	345.207.856	131.000.000
Pertrak **	2,570	06/02/2008	30/06	4° Jun.07	-140.555	18.660.603	21.736.216
Petrobrás Energía SA	2,650	04/01/2008	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	10,200	07/02/2008	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	3,690	08/02/2008	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	178,500	08/02/2008	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	1,020	08/02/2008	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,550	08/02/2008	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	16,550	08/02/2008	31/03	4° Mar.07	-41.563.000	88.697.000	102.864.269
Repsol SA	1,180	08/02/2008	31/12	4° Dic.05	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	98,000	08/02/2008	31/12	2° Jun.07	2.144.000.000	24.126.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	122,700	08/02/2008	30/11	2° May.07	14.711.703	160.547.316	24.177.387
S.A. San Miguel	12,500	08/02/2008	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	16,000	08/02/2008	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	54,250	08/02/2008	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	25,950	08/02/2008	30/06	4° Jun.07	-3.999.488	10.296.659	8.461.928
Carbochlor (Sol Petróleo)	0,450	08/02/2008	31/12	2° Jun.07	5.027.908	83.677.843	80.096.758
Telecom Arg. "B" *	13,250	08/02/2008	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	89,000	08/02/2008	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	60,950	08/02/2008	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	3,200	08/02/2008	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	1,510	08/02/2008	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 al Bolsa de Comercio de Buenos Aires. /2 Resultado y patrimonio neto expresados en miles de euros.

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

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

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

Biblioteca

Germán M. Fernández

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

IMPRESO