

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVII • N° 1358 • 16 DE MAYO DE 2008

ECONOMÍA Y FINANZAS

Distribución del Ingreso y

Productividad **1**

Canadian Wheat Board **3**

Australian Wheat Board **6**

MERCADO DE GRANOS Y DERIVADOS

No se soluciona el conflicto, y el trigo pierde frente a Brasil **9**

El avance de las siembras recortaron las ganancias del maíz **11**

La soja en Chicago mira para Argentina **13**

MERCADO DE CAPITALES

El precio del petróleo no detiene su carrera **35**

ESTADÍSTICAS

Embarques desde puertos del Up River de aceites, harinas y pellets (mar'08) **29**

USDA: O&D por país de trigo, granos gruesos, maíz y soja (mayo'08) **30**

DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO Y PRODUCTIVIDAD

En un Semanario anterior (4 abril 2008) se publicó un artículo titulado «**Crecimiento o Distribución?**» en el que se planteaba esto, que para algunos es un dilema. En realidad, hubiera sido más correcto titular el artículo «**Crecimiento y Distribución**», porque sólo puede existir una distribución más igualitaria si hay crecimiento.

Hay países con muy buenos niveles de distribución de la renta, con coeficientes de Gini en niveles cercanos al 25% o menores, pero donde casi todos sus habitantes viven en los límites de la indigencia y la pobreza. Por otra parte, y también se dice en el mencionado artículo, el crecimiento de la economía rara vez es parejo, crecen algunos sectores o regiones y no otros, y es probable que en un comienzo se incremente la desigualdad, es decir que aumente el índice de Gini. Esto es evidente en un país como China que viene registrando tasas de crecimiento cercanas al 10% desde hace veinte años y donde, a su vez, se ha incrementado el índice de Gini, es decir la desigualdad. Hoy asciende a 45% y suponemos que estaría en el orden del 25% hace treinta años.

Ante esta realidad, ¿hay que volver a los tiempos pasados de menor desigualdad pero también de mayor pobreza? Creemos que sería un gran error. ¿Pero de qué depende el aumento del empleo y del salario real de los trabajadores?

El crecimiento económico, el aumento del empleo y el aumento del salario real de los trabajadores depende de una vieja ley de la economía llamada de «los rendimientos decrecientes» o, más moderadamente: «ley de las proporciones variables».

La mencionada ley se llama así pues la relación (proporción) de los dos o más factores productivos no es fija sino variable. Por ejemplo: supongamos que varía la cantidad de mano de obra y permanece constante el factor capital, o varía en menor proporción.

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	20
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB	21
Tipo de cambio vigente para los productos del agro	21
Precios internacionales	22

Apéndice estadístico comercial

SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos	28
Embarques desde puertos del Up River de aceites, harinas y pellets (mar'08)	29
USDA: O&D por país de trigo, granos gruesos, maíz y soja (mayo'08)	30
NABSA: Situación en puertos para la carga de buques del 13/05 al 8/06/08	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

Cuando la proporción en el uso de los dos factores se altera agregando más unidades del factor variable (supongamos la mano de obra) a un factor fijo (supongamos el capital), aumenta el producto marginal de la mano de obra hasta un máximo (etapa de los rendimientos crecientes). A partir de ese punto, si seguimos agregando más unidades de mano de obra, su producto marginal disminuye (etapa de los rendimientos decrecientes) y se hace cero (0) cuando ya no hay rendimientos positivos.

La mencionada ley no depende de la experiencia sino que es axiomática y de cumplimiento inexorable en cualquier lugar y tiempo como lo puede ser el teorema de Pitágoras. Es cierto que algunos economistas han objetado el análisis del producto marginal en razón a la llamada 'readopción de técnicas', pero como dice el premio Nobel John Hicks, 'la readopción de técnicas ocurre en el filo de las cosas que pueden ocurrir', por lo que no es este el lugar para su análisis.

De la misma manera que se consideró variable la mano de obra y fijo el capital, se podría suponer lo inverso: que el capital es variable y la mano de obra fija (en la obra de Milton Friedman, «**Teoría de Precios**», se puede ver la gráfica que muestra la mencionada relación. La gráfica se divide en tres sectores: en el primero, la productividad marginal de la mano de obra es positiva mientras que la del capital es negativa. En el segundo sector ambas productividades son decrecientes pero no negativas y en el tercer sector la productividad marginal del capital es positiva y la de la mano de obra negativa. Lógicamente, el empresario se sitúa en el segundo sector donde ninguna de las productividades marginales es negativa aunque son decrecientes).

Si valorizamos el producto marginal de la mano de obra obtenemos la curva de valor del producto marginal decreciente. Un trazo horizontal del salario del trabajador se corta en un determinado punto con la curva descendente del valor del producto marginal y hasta ese punto se ocupa la mano de obra.

Si la curva horizontal que representa el salario se incrementa, baja la ocupación. Para que haya más salario sin disminuir la ocupación se debe agregar más factor fijo, en el ejemplo, más capital.

La conclusión es obvia: solo se puede incrementar el salario si se incorpora más capital.

Aquí se presenta otro interrogante: ¿de dónde sale el capital para mejorar los salarios de los trabajadores? Solo del ahorro interno o externo.

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

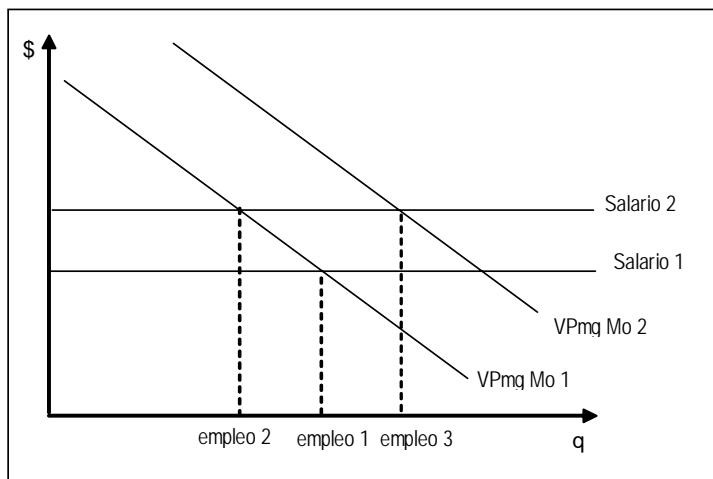
Este **Informativo Semanal** es una publicación de la Bolsa de Comercio de Rosario y su material puede ser reproducido de manera total o parcial, citando la fuente. En el caso de sitios de Internet, la reproducción del contenido de esta publicación puede efectuarse a partir de las 12:00 hs del martes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

La diferencia entre el salario de un trabajador en EE.UU. con el de un trabajador en un país africano radica en que al lado de cada trabajador estadounidense hay un monto de capital, traducido en máquinas, herramientas o materias primas muy superior. En el primer país, hay empresas del rubro químico donde al lado de cada trabajador hay instalaciones, maquinarias, herramientas y materias primas, es decir capital no humano, valuados en millones de dólares. Lo mismo cabe decir del capital humano, es decir inversiones en oficios, formación profesional, organización, etc.

La única forma de aumentar el salario y mejorar el nivel de vida de los trabajadores es con la incorporación de capital, lo que permite un mayor rendimiento per cápita. Lo demás intentos de mejores salarios y distribución de los ingresos que habitualmente se mencionan no son más que 'buenos deseos' que no tienen ninguna base científica.

Con respecto a la generación de ahorro, sólo es factible con estabilidad monetaria. Sin ésta es imposible que la sociedad ahorre. Lo más probable es que los ahorros fluyan hacia una moneda extranjera más estable o hacia el exterior. En un artículo publicado en *El Cronista* del 31 de marzo pasado se estimaba que los 'activos de argentinos en el exterior llegaban a u\$s 150.000 millones», cifra semejante al monto de la deuda de nuestro país.

Cabe preguntarse por la razón que explica semejante monto de activos en el exterior y no hay duda que radica en la inestabilidad de nuestra moneda. La inflación percute sobre el ahorro y la no formación de ahorro percute sobre la capitalización de nuestro país.



Días pasados, en una conferencia del distinguido historiador Roberto Cortés Conde, se mostraba gráficamente que el gran desarrollo registrado por nuestro país entre 1875 y 1912, a una tasa de casi 5% anual promedio en el producto per cápita de sus habitantes, se debió a la altísima tasa de inversión, de alrededor del 45% sobre el PBI, tasa muy semejante a la actual de China.

Dudamos de que haya un ser humano que no crea en que hay que mejorar el nivel de vida de las clases más necesitadas, lo que si es objeto de posturas diferentes son las metodologías para lograr dicha mejora. De todas maneras, un principio básico afirmado por la ciencia es que no puede lograrse la misma si no hay mayor productividad.

CANADIAN WHEAT BOARD

En las últimas semanas ha renacido en algunos legisladores la idea de volver a establecer una Junta de Granos como las que tuvimos hasta el año 1991. Ello ha dado lugar a la publicación de una serie de artículos en distintos medios presentando las bondades de algunas experiencias de juntas de granos, como las de Canadá y Australia.

De hecho, ambas juntas, tienen características propias de la comercialización de granos, especialmente trigo, en los mencionados países, pero sería un error trasladar dicha experiencia a nuestra realidad. El mejor ejemplo del funcionamiento probable de una Junta de Granos en Argentina es considerar la experiencia que ya hemos tenido de los mencionados organismos.

En los años '30 se creó la Junta de Granos en nuestro país tratando de evitar las fuertes pérdidas que sufría el sector productor dado la caída que registraban los precios a nivel internacional. La política era la de fijar precios mínimos que sirviesen de sostén. Hoy la situación es totalmente diferente. Hoy la principal política en mente de los funcionarios es fijar precios máximos para no calentar el índice de costo de vida, tratando de desenganchar los precios internos de los externos.

Cuanto la Junta Nacional de Granos se cerró a principios de los noventa era una institución que había perdido gran parte de su rele-

vancia en el comercio de granos, su actividad se reducía al manejo de la Res. 1825, a comprar trigo para los molinos y girasol de la zona norte del país y al manejo de algunos de los puertos que todavía estaban bajo su control.

A partir de su cierre, el sector granario tuvo un desarrollo extraordinario que es ejemplo en todo el mundo. A principios de esa década del '90 se sembraban alrededor de 20 millones de hectáreas, hoy se siembran poco más de 31 millones. Entonces la producción llegaba a alrededor de 40 millones de toneladas con un rinde promedio de 20 quintales por hectárea. Hoy llega a 96 millones de toneladas con un rinde promedio de 31 quintales. La industria aceitera argentina se ha multiplicado por 3 veces y hoy es la tercera después de China y EE.UU. con una capacidad de crushing de 155.000 toneladas por día, siendo la más moderna y eficiente en el mundo.

A partir de los años noventa se introdujeron importantes eventos genéticos que fueron las razones del incremento de los rindes y de la producción. Igualmente, se generalizó de forma notable la siembra directa lo que significó no sólo una mayor producción sino una preservación mayor del medio ambiente.

Con respecto a las exportaciones, las mismas pasaron de 26 millones de toneladas en el año 1991 a casi 76 millones que se exportaron el año pasado y que, probablemente, se exportarían en el corriente. Si este cálculo lo hacemos en valores, tendríamos alrededor de 4.000 millones de dólares en la primera de las fechas y estaríamos acercándonos en esta campaña a los 30.000 millones de dólares. Algunos dirán que esto se debe a los aumentos de precios, pero como es perceptible también aumentó la productividad.

Hay otras cosas que se pueden mencionar: la elevación de los granos en los puertos oficiales de la Junta Nacional de Granos tenía un costo de 7 a 8 dólares la tonelada. Los mencionados puertos oficiales, en algunos de los cuales se había invertido mucho dinero (como es el caso de la unidad 7 de Rosario), tenían defectos estructurales y muy poco mantenimiento, y en algunos casos no operaban.

Ya desde una época anterior se habían instalado puertos privados y a posteriori del cierre de la Junta se instalaron nuevos puertos que hoy cobran la elevación en muchos casos menos de 2 dólares la tonelada. La velocidad de carga, la mayor profundidad de las vías navegables (que pasó de 26 pies, y aún menos, a 34 pies efectivos) y otras razones explican que nuestro país comercialice hoy el 52% del comercio mundial de aceite de soja y el 48% de las harinas y pellets de soja. El complejo sojero exporta a alrededor de 120 países en el mundo, siendo el producto más importante de la balanza comercial argentina.

Hasta fines de 1989 se regulaba el mercado de trigo y la Junta Nacional de Granos manejaba el registro de exportaciones para que los molinos no quedasen sin trigo. A posteriori, y durante casi veinte años, y a pesar de que hubo campañas con una menor producción que la actual, el abastecimiento de trigo en un mercado libre no presentó ningún problema.

Por otra parte, algunas de las funciones que realizaba la Junta las realiza hoy la ONCCA.

¿Por qué entonces queremos volver a los problemas del pasado?

Hecha esta corta introducción, pasamos a analizar la Junta de Trigo de Canadá y de Australia que son los casos más nombrados de juntas de granos.

Las normas del GATT (*General Agreement on Tariffs and Trade*), que gobiernan las negociaciones globales de bienes y servicios, reconocieron a los emprendimientos de comercio estatales (*State Trading Enterprise – STE*) como participantes legítimos en las operaciones internacionales.

El artículo XVII del GATT 1994 establece que dichos emprendimientos (en sus compras o ventas que involucren importaciones y/o exportaciones) deben respetar los principios generales de *no discriminación* y deben realizarse de acuerdo a «*consideraciones comerciales*». Asimismo, instituye que sus miembros deben proporcionar anualmente a la **Organización Mundial de Comercio** (*World Trade Organization – WTO*) información relacionada con nuevos compromisos, cambios en las políticas así como todo otro material que se les solicite.

La interpretación de la **Ronda de Uruguay** sobre el citado artículo define a los STE como «emprendimientos gubernamentales o no gubernamentales, incluyendo Juntas de Mercado, a los que se les ha otorgado derechos o privilegios exclusivos o especiales, incluyendo poderes estatutarios o constitucionales, por medio de los cuales ejercen influencia, a través de sus compras y ventas, sobre el nivel o dirección de las importaciones o exportaciones».

Basados en la definición de la Ronda de Uruguay, más de 30 países miembros han informado a la WTO la presencia de STE en sus sectores agrícolas. Como ejemplos podemos citar la Junta Canadiense de Trigo (*Canadian Wheat Board*) y la Junta Australiana de Trigo (*Australian Wheat Board*), estando ambas organizaciones orientadas a las exportaciones.

A continuación, describiremos las principales características de la Junta Canadiense de Trigo, ya que teniendo en cuenta el valor de las *commodities* que exporta, ocupa el primer lugar dentro de los emprendimientos antes mencionados.

Canadian Wheat Board fue una agencia del gobierno desde el año 1935 hasta 1998. Como entidad estatal, era supervisada y administrada por tres a cinco funcionarios federales designados para tal función, que actuaban colectivamente, más un gerente ejecutivo. Adicionalmente, existía un Comité de Asesores formado por productores, que tenía la función de comunicar los puntos de vista de los productores a la agencia.

En respuesta a la presión de los productores para que CWB sea más responsable, en 1998 pasa de ser una agencia gubernamental a tener una estructura de «gobierno compartido», donde la responsabilidad de la administración y de las operaciones corresponde tanto a la Junta como al Gobierno Federal. Algunas de las principales características de este gobierno conjunto se detallan a continuación:

- Existen 15 miembros, de los cuales diez son elegidos directamente por los productores. Cada director representa a un distrito regional específico, por un plazo de 4 años.

- El gobierno designa los otros cinco restantes, incluyendo uno que actúa como presidente y *Chief Executive Officer (CEO)*.

- La Junta de Directores es responsable de las operaciones diarias. Sin embargo, el gobierno tiene autoridad final sobre la dirección y operaciones.

Los principales objetivos de la Junta son comercializar la mayor cantidad posible de grano y al mejor precio; proporcionar es-

tabilidad de ingresos a los productores y asegurar que cada productor participe equitativamente en el mercado de granos.

Para cumplir con sus fines, CWB goza de un monopolio sobre la comercialización de trigo y cebada para consumo humano local y para la exportación en el Oeste de Canadá. El monopolio alcanza a las provincias de Alberta, Saskatchewan, Manitoba y algunos sectores del distrito de British Columbia. Los productores del Este y el resto de British Columbia no están controlados por CWB y pueden negociar todos los granos en el mercado abierto.

La Junta está autorizada a comprar, entregar, almacenar, vender, transferir y transportar trigo y cebada cultivados en las zonas antes mencionadas y la participación de los productores en la misma es obligatoria. Sin embargo, no tiene control sobre la producción ni sobre la importación de cualquier tipo de grano.

Asimismo, con la autorización del Ministerio de Finanzas, toma prestado dinero a través de tres programas de papeles comerciales y dos programas sobre notas de mediano plazo. Si bien en la práctica el pago del principal e intereses se realiza por medio de los ingresos provenientes de la venta de granos, todos los préstamos son garantizados por el gobierno de Canadá.

Sus operaciones diarias se basan en tres principios:

1) *Single desk selling*: la Junta tiene autoridad exclusiva sobre el comercio de trigo y cebada proveniente del oeste de Canadá, tanto en el mercado local como internacional. Los productores no pueden vender sus granos independientemente, sino que deben entregarlos a la Junta.

La Junta es responsable de supervisar el almacenamiento, acondicionamiento y transporte a los puntos de embarque hacia el exterior. Para ello realiza acuerdos con elevadores de granos y terminales portuarias, que actúan como agentes de la CWB.

2) *Price pooling*: la Junta actúa como una entidad «colectiva», donde los riesgos y las ganancias son comunes e iguales para todos los miembros.

Al comienzo del año comercial, CWB fija el precio que pagará por un grano determinado. El precio varía dependiendo del tipo de grano y el grado o calidad. A los productores se les paga en base a grados, y también reciben un premio en dinero por alcanzar ciertos niveles de proteínas. El contenido de proteína de la muestra es la base para el pago de la bonificación. Los agricultores tienen la garantía de que recibirán ese precio.

Por otro lado, los productores firman un contrato de entrega con CWB especificando el tipo, grado y cantidad de grano. Sin embargo, CWB no está obligada a comprar la cantidad total especificada en el contrato, sino que lo hace teniendo en cuenta las condiciones y demanda del mercado. La Junta está obligada a vender todo grano cuya entrega se haya comprometido.

En el momento de la entrega del grano, el productor recibe un «pago inicial» basado en el precio fijado por CWB. El pago es de aproximadamente el 80% del precio final proyectado.

Los productores son individualmente responsables de los costos de transporte para llevar los granos a una terminal y de los costos de manipuleo del elevador primario, los que son descontados del pago inicial cuando el grano es entregado.

El dinero proveniente de las ventas se reúne en uno de los cuatro *pools*, de acuerdo al tipo de grano. De acuerdo a las ventas y al

movimiento de los precios, los productores recibirán pagos adicionales (pagos interinos) teniendo en cuenta la cantidad de toneladas y grado de granos que cada uno envió durante el año agrícola.

Al final del año comercial, se calcula el valor total de cada *pool* y se deducen los gastos operacionales, de transporte y de *marketing* de CWB.

Cualquier ingreso en exceso se reparte entre los productores en proporción a la cantidad de grano que cada uno entregó.

Por medio de este sistema, los productores tienen la ventaja de que reciben un precio que no varía dependiendo de cuando se entregue el grano. Asimismo, el monopolio en la venta previene que grandes especuladores tomen ventajas de picos en los precios.

3) **Garantías del gobierno:** si las ganancias totales de los granos menos los gastos son menores al pago inicial, el gobierno federal garantiza la diferencia. También garantiza a la Junta, lo que le permite obtener préstamos a tasas de interés más favorables. Por otro lado, si un comprador no cumple con la Junta, el gobierno absorbe los costos de incumplimiento.

¿Cómo realiza las operaciones?

Si bien existen otras opciones disponibles, el método estándar de pago de CWB es realizar un pago inicial al tiempo de la entrega, que es fijado y garantizado por el gobierno de Canadá. Si existe un incremento en el monto del pago inicial durante el período «conjunto», el mismo se paga a todos los productores que hayan vendido trigo y cebada a CWB antes que dicho aumento se hubiere hecho efectivo (*adjustment payment*). Luego, CWB acuerda el transporte, almacenamiento y venta del grano en Canadá y en el exterior.

Todo dinero recibido por la venta de una clase particular de grano es colocado en un solo fondo. Existen cuatro cuentas separadas o «*pools*» para cada año comercial: trigo, trigo duro, cebada y cebada seleccionada. Cada «*pool*» consiste en las cantidades de grano entregado por los productores durante un año agrícola.

CWB utiliza un sistema de entrega de cupo para asegurar que las clases y cantidades de grano necesarios para satisfacer los compromisos de venta sean entregados cuando se los requiere y para asegurar que cada productor obtenga una regular participación en el mercado disponible.

El sistema controla las cantidades y clases de grano que los productores pueden entregar vinculando las oportunidades de entrega de un productor al tamaño de su granja o lo que es conocido como su «base cuota»: incluye la tierra que el productor ha sembrado con grano, semillas oleaginosas y forrajes y la tierra que no tiene trabajada. El número de acres asignados a cada grano por un productor individualmente determina la cantidad de ese grano que él podrá entregar al elevador primario bajo cuotas específicas.

Estos cupos especifican las cantidades por cuota de acres que un productor puede enviar en cualquier momento. Estas cuotas son establecidas en términos del número de kilogramos por acre que un productor puede enviar de una particular clase de grado de grano.

Generalmente los niveles de cuotas comenzarán relativamente bajos a comienzos del año agrícola, luego que la nueva cosecha ha sido levantada y aumentarán a medida que se necesiten existencias adicionales para reabastecer los *stocks* de los elevadores terminales o

satisfacer los compromisos de ventas.

Este método relaciona las entregas del productor con los requerimientos del mercado y asegura un flujo de granos desde las granjas a los elevadores primarios, intentando que todos los agricultores tengan las mismas oportunidades para vender su grano.

En relación a las ventas, las mismas pueden realizarse en efectivo o a crédito. El crédito que se extiende a cualquier país bajo los programas de «Ventas a Crédito», no puede exceder ciertos límites establecidos por el Gobierno de Canadá. La Junta puede ofrecer los granos directamente al cliente del exterior o venderlos a compañías independientes de *trading* que luego exportan bajo la licencia de CWB.

¿Cómo determina el precio?

Los precios se fijan sobre una base diaria, teniendo en cuenta factores como oferta exportable mundial; oferta relativa en Canadá por tipo, grado y calidad de grano; precios competidores; tipos de cambio; subsidios en las naciones exportadoras e importadoras y variaciones en los fletes marítimos.

CWB determina el «mejor precio posible», teniendo en cuenta el precio local y el precio internacional.

El mecanismo para determinar los precios establece que los productores recibirán un «retorno total neto» que refleje el **valor relativo de mercado** para distintos grados de granos vendidos por CWB durante el año comercial. Por lo tanto, el monto que reciben no es un promedio simple de los precios actuales.

Para establecer el valor relativo de mercado de cada grado,

CWB registra los *spreads* de precios existentes en el mercado para los diferentes grados vendidos durante el año comercial. Estos *spreads* se utilizan para fijar el valor relativo de cada grado en la cuenta conjunta.

Para calcular los *spreads* se analizan los precios de venta estimados por los competidores para granos similares. Generalmente se utilizan los precios futuros de Estados Unidos. No obstante, cuando algún grado no está disponible en otros mercados la Junta determina el *spread* más conveniente.

Los «retornos totales netos» que reciben los productores se basan en los promedios ponderados de los *spreads* antes explicados.

Por último, otra figura importante dentro de la Junta es el representante de negocios (*Farm Business Representative-FBR*) cuya tarea es servir de vínculo entre los productores y CWB. Entre sus funciones se destacan:

- Participar en las reuniones de los productores y en eventos locales.
- Comunicar cambios en las normas de la Junta.
- Proporcionar los informes sobre la cantidad de granos de cada área. Esto ayuda a CWB a planear las ventas y a los productores a tomar decisiones sobre los movimientos de los granos.

AUSTRALIAN WHEAT BOARD LIMITED

Otro de los *State Trading Enterprise* más reconocidos por el valor de mercado es la Junta Australiana de Trigo Limitada (*Australian Wheat Board - AWB*). La misma fue una entidad del gobierno hasta 1999, año en el cual se transformó en una compañía privada, controlada por productores. En agosto de 2001, AWB comenzó a cotizar en el mercado accionario de Australia (*Australian Stock Exchange*).

La Junta Australiana de Trigo Limitada tiene la responsabilidad del manejo y la comercialización de todo el volumen de trigo australiano para la exportación.

AWB Limited también interviene en el manejo y comercialización de otros granos, incluyendo cebada, sorgo, semillas oleaginosas y legumbres.

En relación al consumo interno de trigo, los agricultores pueden elegir vender el cereal directamente a los consumidores y *traders* internos o enviarlo al *pool* de producto que maneja AWB.

El capital se divide en dos clases:

Acciones Clase A: sólo para productores activos, no transferibles y deben ser rescatadas cuando el tenedor deja de ser productor de trigo. No entregan dividendos pero permiten a los poseedores ejercer control sobre la Junta y elegir a la mayoría del Directorio.

Acciones Clase B: se negocian libremente en el mercado de acciones de Australia, con la condición de que ninguna persona individual o entidad puede controlar más del 10% de todas las acciones de la clase.

El Directorio está formado por 11 directores, de los cuales 7 son elegidos por las acciones clase A; dos por las de clase B y dos directores más designados por los elegidos por la clase A. En efecto, los accionistas de la clase A se aseguran el control de la compañía.

AWB Limited posee subsidiarias. Algunas existen debido a requerimientos legislativos relacionados con el monopolio de las ventas y otras para controlar el riesgo de crédito.

Hasta el año 2006 eran:

-AWB Limited: la compañía holding.

-AWB (Internacional) Limited: autorizada por la legislación federal para exportar trigo bajo el monopolio. Es responsable de la operatividad del *Pool* Nacional en resguardo de los productores que remiten el cereal al mismo. Su responsabilidad consiste en maximizar las ganancias que luego retornan a los productores, asegurando, desarrollando y manteniendo los mercados de exportación para el trigo, al tiempo que minimiza los costos operativos.

-AWB (Australia) Limited: operaciones locales de trigo y exportaciones de otros granos.

-AWB Services Limited: proporciona servicios financieros, de tecnología, de administración al resto del grupo.

-AWB Harvest Finance Limited, AWB Comercial Funding Limited y AWB Riskassist Limited: administran las finanzas y los riesgos financieros de transacciones de exportación de trigo.

-AWB GrainFlow Ltd: provee facilidades de transporte y manejo de granos a granel. Opera en una red de 22 centros de almacenamiento ubicados en la costa este y sur de Australia.

-Landmark: compañía líder en agronegocios. Ofrece la comercialización, fertilizantes, seguros, financiamiento, *trading*, equi-

pos de ventas, etc. para los productores australianos (incluyendo otros sectores agrícolas como lana y algodón).

El sistema que utiliza, conocido como «*single desk*», es controlado por los productores y tiene una administración integrada. Un alto porcentaje de las ganancias generadas por las operaciones de AWB Limited van a los productores.

El principio de «*single desk*» es prevenir la competencia entre los productores australianos. AWB representa a todo el trigo australiano en el mercado mundial, con el objetivo de alcanzar mejores precios de venta que los que podrían conseguir los productores individualmente. Además, se reducen los costos de transporte y almacenaje.

Como parte del sistema, todo el trigo de un determinado grado se reúne en un fondo común (*pool*) y se paga a los productores en diferentes etapas de acuerdo a la proporción que se ha vendido del *pool*, en lugar de que se les pague todo de una vez cuando su carga particular se vende. Los beneficios de la exportación se reparten entre los participantes del *pool*.

Cada trigo es testeado, segregado y se paga por parámetros de calidad de acuerdo a la demanda del mercado. El productor está obligado a declarar la variedad que está siendo entregada y se clasifica dentro de la clase y grado que corresponde, mezclándose con otras de características semejantes. El sistema depende principalmente de la honestidad del productor y se le paga el precio de mercado según su proteína.

Las operaciones del *Pool* requieren administrar la cadena de oferta proveniente de más de 700 puntos en Australia. Algunos de los servicios de administración y distribución del *Pool*

son:

- Comprender los flujos y las necesidades de los clientes a nivel mundial para generar las ventas.
- Administración de riesgos de *commodities* y cambiarios.
- Controlar la logística, asegurando la entrega de productos de la mejor calidad.
- Distribuir los fondos basados en los recibos de ventas menos los costos directos.
- Mezclar y segregar el trigo en más de 30 grados diferentes; análisis de calidad para asegurar la integridad de los granos.

Los operadores locales y consumidores finales que deseen adquirir trigo a través de AWB deben presentar sus ofertas, las que deben registrarse para que AWB las acepte o rechace. Existe un sistema de ofertas (*National Pool Tender System*) que establece los requisitos y procedimientos a cumplir, así como aspectos relacionados con los precios, ubicación, calidad, pago, entrega, etc.

La subsidiaria AWB *Grain Flow* se focaliza en la recepción, almacenamiento y producción de grandes cantidades de cereal a granel.

«*On Farm Pick Up*» es un servicio provisto por AWB *Grain Flow* que permite que los productores se concentren en la cosecha y *Grain Flow* se encarga de organizar el transporte de los granos desde el campo hasta el centro más cercano.

Hasta el año 2001, AWB era la única empresa dedicada a la venta de trigo, sin embargo, ese mismo año, el gobierno permitió la exportación a otras dos empresas: *Wheat Australia* para exportar a Iraq y CBH a Indonesia.

AWB fue objeto de controversias por supuestos sobornos e investigaciones por parte del gobierno que podrían conducir a cambios permanentes o incluso, la finalización del monopolio de exportación. En enero de 2007, se comercializó por primera vez desde 1939, el primer cargamento de trigo a granel fuera de las normas de AWB desde el oeste de Australia hacia Indonesia. El permiso fue emitido por el Ministro de Agricultura bajo un acuerdo temporario. El mismo era por seis meses mientras el gobierno conducía una investigación, después del escándalo *Oil for Food*, en el cual AWB era uno de los principales involucrados.

Es también competencia de AWB:

- Ofrecer seguridad financiera a los productores siendo el comprador de última instancia, lo que significa que compra cualquier trigo que no está en condiciones aceptables. De esta forma, todos los productores tienen la certeza de un ingreso y un acceso al mercado de exportación.

- Actúa como financista de última instancia y está obligado a proporcionar opciones de pago para todas las entregas.

Entregas y Precios

AWB ofrece una gran variedad de alternativas de contratos de entrega y precios para el trigo:

- **Pago contado en el silo** (*cash at silo return*): los precios se calculan sobre bases diarias y reflejan el actual mercado de contado, dependiendo de las estaciones. El precio se determina con el silo, no es negociable y se aplican bonificaciones por incrementos de proteína. El pago se recibe dentro de los 30 días de la fecha de entrega. Sólo disponible durante la cosecha.

Retornos Estimados en el Silo: para determinado lugar de almacenamiento para la entrega de trigo dentro del *National Pool*, se calcula como el retorno estimado del Pool (*Estimated National Pool Return*) más los descuentos aplicables menos los costos estimados involucrados en la recepción, almacenamiento y movimiento de los granos desde el almacén hasta el puerto o buques.

- Contratos con grado fijo (*Fixed Grade contracts*): contienen tres componentes: grado fijo, tonelaje fijo y fecha de entrega establecida.

Pueden incluir pagos por incrementos en las proteínas y humedad que se establecen al momento de cerrar el contrato. Se negocian sobre la base de los precios diarios de contado. Ofrecen la posibilidad de capturar primas de mercado antes y después de la cosecha.

- Multi Varietal Contract: deben contener 10.5% de proteínas, 12.5% de humedad y 5% de cuerpos extraños. Se negocian por un mínimo de 100 toneladas. Los incrementos de calidad se pagan de acuerdo a los términos y condiciones del contrato.

- National Pool: los precios se refieren a los Retornos estimados del Pool (precio FOB cotizado para cada grado) y son comunicados semanalmente durante la cosecha y cada quince días para el resto del año.

Las entregas por este método tienen cinco opciones de pago: préstamos a cosecha, préstamos flexibles, pagos adelantados, pagos diferidos y distribución.

Todas las entregas se pagan sobre mezclas de grados e incluyen incrementos en la calidad que se dividen en cinco áreas:

- Pagos basados en la variedad que se produce y entrega.
- Pagos por una calidad específica.
- Escalas de pago por proteínas, humedad y cuerpos extraños.
- Líneas dinámicas.
- Variedades preferidas.

TRIGO

No se soluciona el conflicto, y el trigo pierde frente a Brasil

El trigo local encuentra una parálisis total puertas afuera y adentro del campo en un momento donde muchos deberían estar activamente sembrando el cultivo.

La parálisis de la comercialización de productos agrícolas producto del conflicto entre el campo y el gobierno tiene un efecto mayor en el cereal que desde febrero no se negocia normalmente en el mercado local.

El cierre de las exportaciones y la ausencia de valores de referencia para el trigo juegan contra las decisiones de siembra para la próxima campaña.

La estimación del área a sembrarse con trigo tiene un rango de caída muy dispar entre los privados, que podría acentuarse a medida que pasan los días sin

una solución del conflicto agrícola y sin que mejoren las condiciones climáticas en algunas regiones.

Según datos oficiales continuó la siembra en las provincias del norte con evolución dispar dependiendo de las condiciones climáticas en las regiones.

En Salta prosiguieron a buen ritmo las siembras favorecidas por la buena humedad acumulada en el perfil, igual que en Jujuy donde comenzaron las actividades.

En Santiago del Estero la situación es distinta según la zona, el clima y el retraso de la cosecha gruesa limitan la siembra de las pocas hectáreas que se destinarán al trigo.

En Córdoba lentamente comenzó la siembra en algunos departamentos, mientras que algunos otros donde tradicionalmente se siembra el cultivo destinarán más hectáreas a los granos gruesos.

El año pasado a la misma fecha las siembras de trigo alcanzaban el 3% del área destinada de 5,6 millones de hectáreas.

El contexto en el cual aquellas siembras se realizaron distan mucho del presente pero con algunas coincidencias, las más importantes son: el cierre de las exportaciones y el compromiso del gobierno de que el productor de trigo recibiría en la venta de la campaña 2007/08 el precio lleno del trigo.

Las diferencias están dadas respecto a la evolución de los precios del cereal en el mercado mundial y la ausencia de negocios forward.

Este último punto está relacionado a los continuos cambios de las normativas relacionadas a las exportaciones de granos: apertura y cierre de registros, modificación de plazo entre declaración y embarque, requisitos para registrar ventas, retenciones

móviles, etc.

Le sumamos esta semana la publicación del Decreto 764 que delega en la ONCCA toda la gestión del Registro de Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior (ver comentario en soja).

A su vez, los precios internacionales mostraron un importante incremento en el comienzo del año que no pudieron trasladarse a los precios locales.

En el gráfico adjunto se observa la evolución de los precios FOB del trigo argentino para la campaña 2007/08, donde en un comienzo estaba muy próximo a los valores FOB del Golfo de México.

La diferencia entre los valores argentinos y los estadounidenses se ampliaron como consecuencia del cierre de las exportaciones donde los FOB informados por privados desaparecieron y solo existieron los precios FOB mínimos oficiales de la SAGPyA como referencia.

Estos últimos nunca reflejaron fielmente el comportamiento de los precios externos como se observa en el gráfico. Recién en estas semanas ambos valores se acercaron para quedar el último día de publicación a u\$s 350.

A partir de este valor el gobierno establece el valor de mercado para el pago de las compensaciones, precio que está en niveles de \$ 760.

Sin embargo, este valor tampoco refleja la situación del mercado donde no existe competencia entre los compradores internos. La exportación mantiene un volumen total de compras en niveles de 8,8 millones de tn mientras que la industria continua aumentando a un buen ritmo.

La última información disponible que se publica oficialmente señala que la industria del trigo pan al 16/04 tenía compradas 3,12 millones de tn del cereal frente a las 2,5 millones del año pasado a la misma fecha.

El mayor volumen no responde al crecimiento del consumo interno sino a la posibilidad de exportar para ganar mercados.

Mientras que con las exportaciones de harina de trigo se capturó una mayor demanda brasileña, el grano de trigo perdió terreno y las perspectivas se complican frente a las continuas medidas adoptadas pro el gobierno del país vecino.

Esta semana Brasil extendió hasta el 31 de julio el período en el que los envíos de trigo con arancel cero de países que no integran el Mercosur pueden entrar al país vecino. Previamente en el año, el Ministerio de Desarrollo, Industria y Comercio de Brasil permitió que los molinos locales importen hasta 1 millón de toneladas de trigo fuera del Mercosur hasta el 30 de junio, la cuota se extendió con posterioridad a 2 millones de tn.

El gobierno brasileño anunció también la suspensión temporaria de la aplicación de impuestos sobre la importación, transporte y comercialización de trigo ante la escasez de oferta interna del cereal.

Fuentes vecinas señalaron que se suspenderán hasta diciembre de 2008 los impuestos internos del Programa de Integración Social y Contribución para el Financiamiento de la Seguridad Social para el caso del trigo, la harina de trigo y el pan francés (que suman un alícuota del 9,25%), al tiempo que interrumpirán el adicional de flete que se destina al Fondo de Renovación de la Marina Mercante (25% del costo del flete del trigo importado) y extenderán la suspensión del Arancel Externo Común.

Las medidas que bajan los impuestos generarán una reducción de

costos a la industria molinera del orden de 9% a 10%.

Mientras que Brasil reacciona a la falta de abastecimiento de Argentina y a los altos precios del trigo en el mundo, nuestro país no encuentra otra salida que continuar aplicando retenciones y cerrando las exportaciones cuando se observa que puede haber otra salida para el trigo.

La alternativa no es reducir los precios que reciben los productores y luego compensar, sino que se pueda llegar a una política agrícola integral que considere toda la cadena productiva.

Los precios bajan antes del comienzo de la cosecha

Los precios del trigo continúan con un rumbo indefinido. Hubo jornadas donde los futuros en el mercado de Chicago finalizaron con subas y otras con bajas.

Este comportamiento responde a noticias alentadoras respecto de la demanda mientras que presiona las mejores perspectivas sobre la producción global en el 2008.

La proximidad del comienzo de la cosecha en el hemisferio norte aumenta la oferta disponible de trigo para abastecer la continua demanda del cereal de aquellos países que aún no compraron la totalidad de sus necesidades.

Muchos de ellos están esperando que ingrese la cosecha nueva para que los precios bajen y comprar a niveles más bajos luego de los máximos alcanzados en marzo.

Frente a una mayor proyección de producción de trigo en Estados Unidos, muchos esperan que la oferta de exportación sea mayor para presionar las cotizaciones futuras.

El aumento de la producción informada el viernes por el USDA aún está con incertidumbre por el desarrollo de los cultivos en los campos.

El USDA informó el lunes que el trigo de invierno está retrasado en su evolución. Al domingo el 36% estaba emergido frente al 47% del año pasado a la misma fecha y el 53% del promedio de los últimos cinco años.

En cuanto a la condición de los cultivos, el trigo de invierno no mostró cambios respecto del 47% incluido en la categoría de bueno a excelente, mientras que está muy por debajo del 58% del año pasado a la misma fecha.

El trigo de primavera, por su parte, se continúa sembrando a buen ritmo pero comenzando el desarrollo de las etapas con retraso respecto del promedio de los años anteriores.

El panorama es alentador para los rendimientos mientras que los precios están mostrando bajas por la proximidad de la recolección. En menos de un mes se espera que comiencen las actividades en las principales zonas productoras.

Con una mayor oferta disponible, el elemento de sostén de los precios estará dado por parte de la demanda.

La recuperación del dólar frente a las demás monedas mundiales hace temer, junto con la mayor producción en otros países del hemisferio norte, un recorte en la demanda de exportación.

En el reporte semanal de ventas de exportaciones se observó que los negocios muestran un buen ritmo. El USDA informó ventas de

trigo por 564.300 tn (combinando cosecha vieja y nueva), dentro del rango esperado por el mercado de 350.000 a 600.000 tn. El acumulado del año comercial supera en un 41 % el registro del año pasado a la misma fecha, totalizando al 8/05 compromisos de exportación por 34,126 millones de tn sobre un total proyectado de la campaña de 34,84 millones

Faltando menos de un mes para el comienzo del próximo año comercial las cifras son alentadoras. La continuidad de una firme demanda del trigo estadounidense es el único factor que puede limitar la caída propia de los precios por la presión de la cosecha.

MAIZ

El mercado encontrará otros precios cuando se reanude

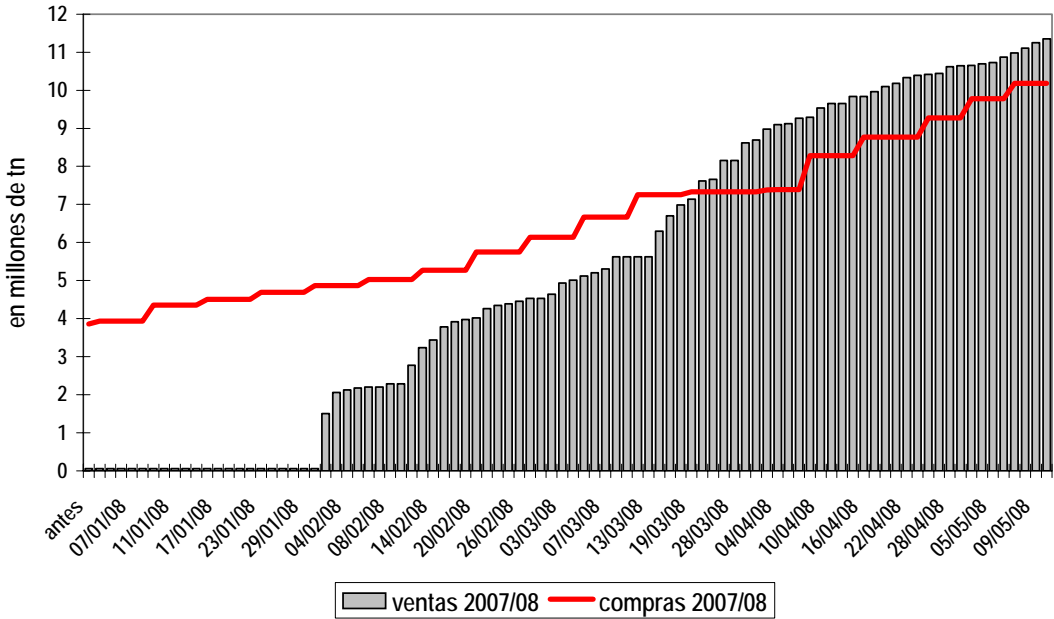
La reapertura del diálogo entre el gobierno y las entidades del campo no se produjo y todo el sector es el que pierde.

Los precios del maíz en el mercado externo de referencia se muestran muy volátiles a la evolución del clima en las regiones productoras del Medio Oeste estadounidense mientras que en nuestro mercado no existen valores de referencia.

La ausencia de comercialización impide que los precios locales puedan reflejar el comportamiento internacional, mientras que los valores FOB que se informan muestran las variaciones externas.

El precio FOB mínimo oficial comenzó con una caída de u\$s

Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior de MAIZ



3 respecto de los valores del viernes anterior, mientras que el balance final fue negativo en u\$s 6 para quedar a u\$s 208. Este valor refleja casi fielmente el precio FOB que informaron los privados el último día.

La caída de los valores de referencia internacionales impactaron en los valores de mercado que diariamente establece la SAGPyA, estos estuvieron en niveles próximos a los \$ 476, por debajo de los \$ 510 pagados por la exportación el último día de negocios registrado el 7 de mayo.

Desde la parálisis del mercado mucho cambiaron los precios externos y los precios FOB, motivando que la normalización de las actividades, que en principio se proyectan para el miércoles 21 de mayo luego que las entidades del sector productivo extendieran la media de fuerza hasta esa fecha ante la ausencia del dialogo con el gobierno, se produzca a precios muy por debajo de los pasados.

La operatividad en el mercado difícilmente se reanude con la normalidad habitual, los exportadores tienen acumulado maíz para hacer frente a los compromisos de ventas ya declarados y el registro de nuevos pueden verse modificados a partir de la implementación de la ley 26.351 y su decreto reglamentario N° 764 publicado esta semana.

MAIZAR expresó su preocupación por no poder efectuar declaraciones juradas tanto de maíz como de sorgo para su venta al exterior hasta dentro de 15 días.

De acuerdo con lo establecido por el Decreto 764/2008, publicado por el Boletín Oficial el pasado martes, el registro de Declaraciones Juradas de Venta del Exterior (DJVE) ya no dependerá de la Dirección de Mercados Agroalimentarios de la Secretaría de Agricul-

tura de la Nación y pasará a ser competencia de la Oficina Nacional de Control Comercial Agropecuario (ONCCA).

El sector exportador dejó de registrar nuevas exportaciones el lunes 12 de mayo, hasta ese día el acumulado de compromisos de ventas al exterior de maíz ascendía a 11,3 millones de tn mientras que las compras totalizaban las 10,2 millones de tn.

La diferencia de 1,17 millones de tn que aún resta comprar para el cumplimiento de sus ventas es el principal elemento de sostén para los precios del maíz, mientras que el mercado externo se muestra muy volátil.

Del total vendido al exterior, los embarques acumulados de maíz de la campaña totalizan las 4,5 millones de tn, volumen similar al embarcado el año pasado a la misma fecha.

La actividad en los puertos es normal gracias al anticipo de compras y recepción del grano

que realizaron los exportadores frente a la posibilidad de la nueva parálisis del mercado.

Sin embargo, la extensión de la medida puede encontrar al sector exportador con otro panorama a fin de la semana próxima ante la llegada constante de barcos de maíz.

Según informes de empresas navieras, en los próximos quince días se espera el arribo de buques para embarcar 1 millón de toneladas de maíz, de las cuales el 80% continúa correspondiendo a los puertos del up river.

Los destinos del maíz argentino continúan mostrando gran diversidad, mientras que es España, Irán, Portugal, Perú y Chile los principales países compradores.

En el informe semanal de compromisos de maíz se informa que España es el principal comprador del cereal argentino con 2,2 millones de tn, seguido por Irán y Egipto con 800.000 tn cada uno, por Argelia con 780.000 tn y Portugal con 700.000 tn.

La gran diversidad de países compradores se completa con los más variados destinos, entre los que aparecen unas 1,6 millones de tn con destino desconocido.

La posibilidad que hoy tiene el maíz de ser un producto que se puede exportar es la mejor señal que puede contar el productor argentino aunque el riesgo de un futuro cierre existe desde el momento que el gobierno utilizó esa herramienta como medida antiinflacionaria.

La dificultad estará ahora por la imposibilidad de realizar ventas anticipadas para la próxima cosecha donde los costos de los insumos son más altos pero no se cuenta con un precio forward en el mercado y los futuros institucionalizados no reflejan la realidad del mercado internacional por la implementación del esquema de retenciones móviles.

La movilidad de las retenciones le quita previsibilidad a los precios futuros, dado que los precios internacionales pueden subir o bajar y el impacto de las retenciones es variable aunque la incertidumbre lleva a un mayor descuento en el mercado.

El avance de las siembras recortaron las ganancias del maíz

En Chicago los precios del maíz plasman la incertidumbre que tienen los operadores respecto el impacto del clima en los cultivos estadounidenses.

La diversidad de pronósticos y el seguimiento de las actividades en los campos son los elementos que impulsan el accionar de los habituales operadores del mercado del maíz.

Recordemos que es el producto agrícola que mayor atracción provoca a los fondos especuladores. La posición de estos participantes es muy superior en el maíz, representando en estos momentos casi el 12% del interés abierto, y las coberturas de posiciones impactan en el comportamiento de los precios.

Frente a un comienzo de las siembras desalentadora en materia de área y clima, los fondos realizaron activas compras de posiciones.

Mientras que en las últimas jornadas hubo cancelaciones de posiciones por la mejora del clima en las regiones productoras que per-

mite el avance de las siembras.

El USDA en el reporte semanal sobre el estado de los cultivos informó que al domingo pasado el 51% del área de maíz estaba sembrada frente al 71% del año pasado a la misma fecha y el 77% del promedio de los últimos cinco años.

El retraso señalado continúa siendo el principal elemento de sostén de los precios futuros del cereal estadounidense mientras que mejoran los pronósticos climáticos para los próximos días.

Las temperaturas más calidas con cielo claro para la próxima semana en el oeste del Medio Oeste les darán a los productores la oportunidad de avanzar con las siembras del maíz y la soja.

Aunque hay algunos pronósticos que señalan el regreso del clima húmedo en el oeste desde mitad de la próxima semana en el cordón maicero núcleo y algunas lluvias en el este luego del fin de semana seco.

Frente a este panorama los operadores esperan que el USDA el lunes informe un avance de las actividades de siembra al 75%.

Con un panorama poco claro respecto de los cultivos de maíz continúan surgiendo las estimaciones respecto del área que finalmente se sembrará con el cereal.

La firma Informa Economics estimó que el área de maíz en Estados Unidos alcanzará las 87,2 millones de acres (35,28 millones de hectáreas) frente a las 87,5 millones estimados previamente y los 86 millones de acres proyectados por el USDA en marzo.

El incremento señalado se contrapone con el panorama real del mercado donde las tardías siembras que se observan sugieren que los acres que finalmen-

te se puedan sembrar difícilmente puedan superar las intenciones de los productores estimadas por el USDA.

También se observan como optimistas las estimaciones iniciales de producción. Utilizando los rindes de tendencia y ajustado por el progreso de las siembras del maíz en el 2008, el pronóstico de rinde promedio de 153,9 bushel por acre superó todas las expectativas del mercado.

Con una menor producción de maíz en el 2008 para Estados Unidos, el ajuste de la demanda se observa solo en las exportaciones y el consumo forrajero, mientras que aumenta el consumo interno para etanol y bajan los niveles de stocks.

El contexto descrito es alcista para los precios del maíz y el USDA así lo confirma con la estimación del precio promedio que puede recibir el productor de maíz estadounidense para el 2008: el rango está en \$ 5 a \$ 6 por bushel comparado con el rango de \$ 4,10 a \$ 4,40 del cultivo en el 2007.

Las perspectivas para el maíz al largo plazo son alcistas, mientras que en el corto plazo dependerá de las siembras y el clima.

SOJA

La soja en Chicago mira para Argentina

El comportamiento de los precios de la soja en el mercado exterior de referencia estuvo marcado por el clima en las regiones productoras de Estados Unidos y la incertidumbre sobre el conflicto campo-gobierno en Argentina.

La semana comenzó con bajas por el avance de las siembras de la oleaginosa en Estados Unidos. El USDA informó el lunes que el 11% del área destinada a la oleaginosa estaba implantada, porcentaje esperado por el mercado pero debajo del 26% del año pasado a la misma fecha.

La caída inicial de los futuros fue compensada por las subas que se generaron por compras a partir de la noticia de la continuidad del paro comercial de los productores argentinos.

La parálisis en la comercialización de productos agrícolas en nuestro país incrementa las posibilidades de que se interrumpan las exportaciones de todo el complejo oleaginoso.

Las subas del poroto, aceite y harina en Chicago responden a la importancia que nuestro país tiene en el mercado global de soja.

Los datos que publica la consultora alemana Oil World y se transcriben en la tabla confirman la importancia de Argentina como principal exportador de aceite y harina de soja.

Al continuar más allá del 15 de mayo la decisión del sector productivo de no comercializar productos agrícolas con destino a la exportación, se estima que es cuestión de días para que algunas exportaciones deban ser reprogramadas o canceladas.

En la actualidad la actividad en las terminales portuarias y las fábricas procesadoras de oleaginosa se desarrollan con normalidad frente al buen nivel

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	
			Ai 12/05/08	Acum. comparativo Ai 14/05/07
TRIGO PAN	2007/08		7.051.276	8.806.694
	2006/07		8.902.547	8.205.656
MAIZ	2007/08	245.716	11.346.457	13.503.745
	2006/07		14.008.252	8.584.708
SORGO	2007/08		1.114.789	772.067
	2006/07		1.087.285	184.306
HABA DE SOJA	2007/08		8.721.132	6.638.276
	2006/07		11.879.467	6.793.480
SEMILLA DE GIRASOL	2007/08		22.452	19.813
	2006/07		55.463	43.576
ACEITE DE GIRASOL	2008	108	912.516	634.531
	2007	26	734.026	1.057.289
	(*) 2008		5.952	
	(*) 2007		11.715	
ACEITE DE SOJA	2008	364	2.246.607	2.999.624
	2007		5.826.481	5.259.935
	(*) 2008		124.351	
	(*) 2007		367.425	
PELLETS DE GIRASOL	2008	845	553.723	508.134
	2007		813.121	899.426
	(*) 2008		8.999	
	(*) 2007		11.162	
PELLETS DE SOJA	2008	112	9.087.129	13.257.226
	2007		24.472.921	22.843.889
	(*) 2008	12.822	744.960	
	(*) 2007		1.362.558	

Volúmenes expresados en toneladas métricas. Nota: El volumen de pellets de soja incluye a la harina de soja.

Fuente: Área Regímenes Especiales, Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA. (*) A partir del 22/05/2007 se diferenciarán los productos provenientes de una importación temporaria

G-3: Exportaciones de Poroto de soja

(en miles de toneladas)

	Abril		Set/Abr		
	2008	2007	2007	07/08	06/07
EEUU	2020	3249	2263	25828	25014
Argentina	1598	110	1241	7481	3447
Brasil	3347	1404	3165	10992	11670
Total	6965	4763	6669	44301	40131

G-3: Exportaciones de Aceite de soja

(en miles de toneladas)

	Abril		Marzo		Oct/Abr	
	2008	2007	2008	2008	07/08	06/07
EEUU	155	47	192	37	982	475
Argentina	370	427	300	456	3640	3097
Brasil	141	196	113	195	1211	1233
Total	666	670	605	688	5833	4805

G-3: Exportaciones de Harina de soja

(en miles de toneladas)

	Abril		Marzo		Oct/Abr	
	2008	2007	2008	2008	07/08	06/07
EEUU	725	571	772	832	5201	4878
Argentina	1960	2320	1361	1629	15776	13773
Brasil	819	1058	766	992	5616	6429
India	564	294	650	587	3976	3249
Total	4068	4243	3549	4040	30569	28329

Fuente: Oil World

de stocks de materia prima acumulada durante el período de normalidad de la actividad.

Sin embargo, si la parálisis del mercado continúa las exportaciones y la molienda puede disminuir considerablemente respecto del potencial operativo.

Una caída en las exportaciones de aceite y harina de soja puede provocar una severa escasez en el mercado mundial, dado que Brasil, Estados Unidos y otros países exportadores solo pueden cubrir parte de las pérdidas de Argentina.

Cualquier disminución en las exportaciones de harina de soja de Argentina podría resultar en una severa escasez en el mercado mundial y en los países importadores porque: primero, las exportaciones de harina de soja estadounidense y brasileñas no pueden aumentar en gran magnitud y segundo, tampoco alcanza la oferta disponible de otras harinas de semillas oleaginosas en el mundo.

Mientras que el aceite de palma puede sustituir y compensar las menores exportaciones de aceite de soja de Argentina, con la harina de soja la posibilidad de sustituir la oferta es más complicada.

Los consumidores de harina de soja de países importadores están mayormente cautivos del subproducto argentino por la menor ex-

portación estacional de Estados Unidos e India en el periodo mayo/septiembre 2008. Las exportaciones desde Brasil tampoco pueden aumentar considerablemente.

La parálisis del mercado argentino anterior y la presente redujeron la molienda de soja, impactando en las exportaciones de subproductos que muestran para el mes de abril un retroceso respecto del año pasado a la misma fecha.

La situación de las exportaciones del complejo oleaginoso argentino puede agravarse aún más a partir de la publicación del Decreto 764 que reglamenta la Ley 26351.

El Decreto del Poder Ejecutivo en su artículo 3° delega en la ONCCA la gestión del Registro de Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior que actualmente opera bajo la Dirección de Mercados Agroalimentarios.

En el artículo 6 del citado decreto se establece que el registro de la DJVE deberá efectuarse el día hábil siguiente a aquel que se hubiese cerrado la venta correspondiente y ante la ONCCA. "Los datos que deben contener las Declaraciones Juradas de Venta al Exterior y el plazo máximo dentro del cual se debe establecer su período de embarque será fijado por la OFICINA NACIONAL DE CONTROL COMERCIAL AGROPECUARIO. El plazo máximo que se establezca sólo podrá prorrogarse mediante acto expreso de la citada Oficina, si se hubiere configurado un caso fortuito o fuerza mayor dentro de la vigencia de la Declaración Jurada de Venta

al Exterior".

Frente a esta nueva modificación que se genera respecto las ventas al exterior de productos agrícolas, los operadores del mercado señalan que en la práctica el registro dejó de funcionar el 12 de mayo, día de la publicación de la nueva norma en el Boletín Oficial.

Soja Sudamericana

A medida que pasan las semanas desde que comenzó la cosecha de soja en los principales países productores de Sudamérica, las cifras de producción se están definiendo.

La consultora alemana Oil World emitió esta semana nuevas proyecciones para Sudamérica.

La publicación especializada en oleaginosas y sus derivados recorrió su estimación de la cosecha de soja 2008 de Argentina a 47,5 millones de toneladas, desde los 47,9 millones calculados previamente.

La producción de la actual campaña también sería inferior a los 48,7 millones de tn cosechados el año anterior.

La reducción se atribuyó a los daños que causaron sobre los cultivos de la oleaginosa las condiciones demasiado secas en enero y febrero, y las heladas a mediados de abril. El efecto fue mayor en los cultivos de segunda dado que los últimos rendimientos obtenidos fueron inferiores a los esperados.

Para Brasil, la estimación de Oil World se mantuvo en 60,8 millones de tn, por encima de los 58,7 millones cosechadas el año anterior.

El clima frío y húmedo demoró la cosecha en muchas partes de Brasil y existe aún un amplio rango de estimaciones para la producción del país vecino de parte de organismos privados y oficiales. Los rendimientos de la oleaginosa son inferiores a los esperados inicialmente. Mientras que para los dos principales productores de Sudamérica el contexto productivo difiere según como acompañaron las condiciones climáticas el desarrollo de los cultivos, en Paraguay los datos son netamente positivos.

Según la Cámara de Exportadores de Cereales y Oleaginosas de Paraguay (CAPECO) la cosecha paraguaya de soja podría alcanzar un récord de 6,8 millones de toneladas en el ciclo 2007/2008 por el buen rendimiento de los cultivos y un leve aumento en la superficie de siembra.

En la campaña 2006/07 la producción fue de 5,8 millones de tn con un promedio de 2.410 kilos por hectáreas sobre una superficie de 2,4 millones de hectáreas.

Los productores del cuarto exportador mundial de soja finalizaron la cosecha de más de 2,6 millones de hectáreas cultivadas con un rendimiento promedio de 2.600 kilos por ha, ligeramente inferior al promedio histórico de 2,7 toneladas.

Los rendimientos son superiores a los del año pasado, pero no tan altos como los registrados a inicios de la cosecha porque las variedades tardías fueron afectadas por la falta de lluvias.

El rendimiento promedio en el inicio de la cosecha fue superior a los 3.000 kg/ha, pero la falta de lluvias a finales de marzo redujo la productividad de las variedades de ciclo largo, que terminó afectando la producción.

La soja es el principal rubro de exportación del país, que vende alrededor de un 70 % de su cosecha en forma de granos sin procesar.

El resto de la producción se vende en forma de aceite o harina.

Según datos del Banco Central de Paraguay, entre enero y marzo la exportación de soja generó divisas por unos 300 millones de dólares, un 80% más de lo que ingresó al país durante el mismo lapso del 2007.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	09/05/08	12/05/08	13/05/08	14/05/08	15/05/08	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	s/c	s/c	s/c	s/c	s/c		429,54	
Maíz duro							408,72	
Girasol							855,15	
Soja							682,25	
Mijo								
Sorgo							334,85	
Bahía Blanca								
Trigo duro							434,21	
Maíz duro							427,00	
Girasol							785,91	
Soja							683,78	
Córdoba								
Trigo Duro							425,38	
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro							470,28	
Maíz duro								
Girasol							821,22	
Soja							663,53	
Trigo Art. 12							473,10	
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro							458,74	
Maíz duro								
Girasol							785,45	
Soja							670,34	

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	12/05/08	13/05/08	14/05/08	15/05/08	16/05/08	Semana anterior	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	s/c	s/c	s/c	s/c	s/c	s/c	
"000"							
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)							
Aceites (s)							
Girasol crudo							
Girasol refinado							
Lino							
Soja refinado							
Soja crudo							
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)							
Soja pellets (Cons Dársena)							

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

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	12/05/08	13/05/08	14/05/08	15/05/08	16/05/08	Var.%	09/05/08
Trigo										
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	s/c	s/c	s/c	s/c	s/c		s/c
Maíz										
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	s/c	s/c	s/c	s/c	s/c		s/c
Sorgo										
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	s/c	s/c	s/c	s/c	s/c		s/c
Soja										
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	s/c	s/c	s/c	s/c	s/c		s/c
Girasol										
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	s/c	s/c	s/c	s/c	s/c		s/c

(Exp) Exportación. (Fca) Fabrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Fli/Chfl) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/nm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur. 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.

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

Biblioteca
Germán M. Fernández

Autor: *Giovannoni, Lidia*

Título: **Unidad económica agraria.**

SPráctica y Actualidad Santa Fe, n. abril 2008, abril 2008, pp. 11-15

➔ Solicitar a/por: H336.2 ERREPAR SANTA FE 4/08

Autor: *Pontón, Rogelio Tomás*

Título: **Renta de la tierra y retenciones.**

Raíces rural, v. 3, n. 23, abril-mayo 2008, pp. 12-15

➔ Solicitar a/por: N° 23

Autor: *Fraga, Rosendo*

Título: **El conflicto agro-gobierno.**

Indicadores de Coyuntura, N° 486, abril 2008, pp. 33-34

➔ Solicitar a/por: H338.15 FIEL N° 486

Título: **El que no sabe es como el que no ve.**

Chacra : tecnología, empresa y mercados, v. 78, n. 929, abril 2008, pp. 8-13

➔ Solicitar a/por: H631 Ch13 N° 929

orario 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

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	12/05/08	13/05/08	14/05/08	15/05/08	16/05/08	var.sem.
FINANCIEROS En \$ / US\$								
DLR052008	222.510	233.354	3,1800	3,1700	3,1670	3,1690	3,1460	-1,04%
DLR062008	152.859	220.592	3,1920	3,1820	3,1810	3,1830	3,1550	-1,10%
DLR072008	148.874	206.865	3,2010	3,1920	3,1880	3,1950	3,1650	-1,28%
DLR082008	130.411	144.134	3,2110	3,2060	3,2030	3,2080	3,1800	-1,12%
DLR092008	59.682	221.043	3,2250	3,2200	3,2190	3,2230	3,1900	-1,24%
DLR102008	42.761	122.719	3,2410	3,2360	3,2310	3,2350	3,2020	-1,39%
DLR112008	54.620	55.469	3,2600	3,2480	3,2440	3,2480	3,2170	-1,41%
DLR122008	61.508	83.925	3,2740	3,2630	3,2580	3,2580	3,2300	-1,37%
DLR012009	50.800	55.719	3,2870	3,2750	3,2700	3,2700	3,2500	-1,19%
DLR022009	13.150	87.150	3,3010	3,2890	3,2880	3,2880	3,2640	-1,15%
DLR032009	27.974	184.345	3,3170	3,3050	3,3110	3,3110	3,2900	-0,75%
DLR042009	188.011	123.000	3,3320	3,3240	3,3150	3,3190	3,3000	-0,90%
DLR052009	23.960	7.040	3,3540	3,3450	3,3360	3,3350	3,3130	-0,81%
DLR032010	1.000						3,7000	
AGRÍCOLAS En US\$ / Tm								
IMR072008		143	160,60	160,60	159,00	159,00	159,00	-1,00%
IMR042009		18	159,50	159,50	159,50	159,50	159,50	
ISR072008		1869	286,50	286,50	287,00	287,00	287,00	0,17%
ISR092008		46	292,00	292,00	292,00	292,00	292,00	
ISR112008		585	296,50	296,50	296,50	296,50	296,50	
ISR052009		815	282,00	283,00	283,00	283,00	283,00	0,35%
ITR072008		224	208,00	208,00	208,00	208,00	208,00	
ITR012009		301	205,90	205,90	205,90	205,90	205,90	
MAI000000			160,40	160,40	160,40	160,40	160,40	
MAI042009			161,00	161,00	161,00	161,00	161,00	
SOJ000000		110	283,40	283,40	283,40	283,40	290,00	2,33%
SOJ052008		1325	290,00	290,00	290,00	290,00	290,00	
SOJ062008		435	291,60	291,60	291,60	291,60	291,60	
SOJ072008		380	296,00	296,00	296,00	296,00	296,00	
SOJ052009		216	286,50	286,50	286,50	286,50	286,50	
TRIO00000			216,80	216,80	216,80	216,80	207,00	-4,52%
TRIO52008		2	207,00	207,00	207,00	207,00	207,00	
TRIO12009			208,00	208,00	208,00	208,00	208,00	
TOTAL	924.025	1.751.824						

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	12/05/08			13/05/08			14/05/08			15/05/08			16/05/08			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS En \$ / US\$																
DLR052008	3,1800	3,1770	3,1800	3,1810	3,1700	3,1700	3,1690	3,1610	3,1670	3,1700	3,1640	3,1690	3,1650	3,1460	3,1460	-1,04%
DLR062008	3,1920	3,1900	3,1920	3,1930	3,1800	3,1820	3,1810	3,1720	3,1810	3,1830	3,1750	3,1830	3,1770	3,1530	3,1540	-1,16%
DLR072008	3,2030	3,1970	3,2030	3,2050	3,1920	3,1920	3,1920	3,1840	3,1880	3,1960	3,1860	3,1950	3,1870	3,1630	3,1650	-1,28%
DLR082008	3,2140	3,2080	3,2140	3,2110	3,2030	3,2060	3,2050	3,1950	3,2030	3,2080	3,1990	3,2020	3,1800	3,1790	3,1800	-1,06%
DLR092008	3,2280	3,2220	3,2260	3,2250	3,2120	3,2200	3,2200	3,2140	3,2150	3,2180	3,2130	3,2150	3,2200	3,1900	3,2100	-0,62%
DLR102008	3,2420	3,2410	3,2410	3,2370	3,2300	3,2360	3,2350	3,2300	3,2350	3,2400	3,2350	3,2350	3,2020	3,2020	3,2020	-1,39%
DLR112008	3,2610	3,2550	3,2600	3,2560	3,2410	3,2480	3,2480	3,2480	3,2480	3,2550	3,2360	3,2550	3,2380	3,2110	3,2110	-1,59%
DLR122008	3,2740	3,2730	3,2740	3,2750	3,2630	3,2630	3,2630	3,2580	3,2600	3,2590	3,2540	3,2540	3,2300	3,2260	3,2300	-1,37%
DLR012009	3,2880	3,2860	3,2870	3,2860	3,2730	3,2730	3,2760	3,2700	3,2700				3,2580	3,2450	3,2500	-1,46%
DLR022009	3,3010	3,3010	3,3010	3,2950	3,2950	3,2950	3,3100	3,2860	3,2920							
DLR032009	3,3180	3,3150	3,3170	3,3170	3,3050	3,3050	3,3110	3,3040	3,3110				3,2930	3,2900	3,2900	-0,75%
DLR042009	3,3400	3,3290	3,3400	3,3320	3,3240	3,3250	3,3290	3,3100	3,3150	3,3220	3,3110	3,3190	3,3240	3,2950	3,3050	-0,75%
DLR052009	3,3550	3,3450	3,3450	3,3620	3,3400	3,3450	3,3550	3,3360	3,3360	3,3350	3,3300	3,3350	3,3130	3,3130	3,3130	-0,81%
DLR032010													3,8000	3,7000	3,7000	
1.246.015	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)						1.756.070	Interés abierto en contratos								

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

Posición	Precio Ejer.	Tipo opción	Vol.sem.	IA por posición ¹⁾	12/05/08	13/05/08	14/05/08	15/05/08	16/05/08
CALL									
DLR062008	3,22	call	562	354			0,020		0,018
DLR062008	3,24	call	230	1524		0,015			

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

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest						En tonelada
			12/05/08	13/05/08	14/05/08	15/05/08	16/05/08	var.sem.
TRIGO B.A. 05/2008		102	228,00	228,00	228,00	228,00	228,00	
TRIGO B.A. 07/2008		1.556	218,50	218,50	218,50	218,50	218,50	
TRIGO B.A. 09/2008		335	223,00	223,00	223,00	223,00	223,00	
TRIGO B.A. 01/2009		1.983	209,50	209,50	209,50	209,50	209,50	
TRIGO B.A. 03/2009		4	214,50	214,50	214,50	214,50	214,50	
MAIZ ROS 05/2008		11	166,00	166,00	162,50	161,00	161,00	-3,01%
MAIZ ROS 06/2008		14	165,00	165,00	161,50	160,00	160,00	-3,03%
MAIZ ROS 07/2008		1.413	165,00	165,00	161,50	160,00	160,00	-3,03%
MAIZ ROS 09/2008		425	166,50	166,50	163,00	161,50	161,50	-3,00%
MAIZ ROS 12/2008		182	167,50	167,50	166,00	164,50	164,50	-1,79%
MAIZ ROS 04/2009		558	162,00	162,00	162,00	162,00	162,00	
GIRASOL ROS 05/2008		2	373,00	373,00	373,00	373,00	373,00	
GIRASOL ROS 03/2009		13	355,00	355,00	355,00	355,00	355,00	
SOJA I.W. 05/2008			102,00	102,00	102,00	102,00	102,00	
SOJA I.W. 07/2008		8	105,00	105,00	105,00	105,00	105,00	
SOJA Q.Q. 05/2008		1	90,00	90,00	90,00	90,00	90,00	
SOJA ROS 05/2008		3.705	289,50	291,50	296,00	293,00	296,00	2,25%
SOJA ROS 07/2008	700	4.219	291,50	291,50	296,00	293,00	296,00	1,54%
SOJA ROS 08/2008		1	292,00	292,00	296,50	293,50	296,50	1,54%
SOJA ROS 09/2008		63	295,70	295,70	299,50	296,50	299,50	1,29%
SOJA ROS 11/2008		1.836	299,20	299,20	304,00	300,50	303,50	1,44%
SOJA ROS 05/2009	300	1.419	288,00	289,00	288,00	288,00	288,00	
I.C.A B.A. 05/2008			164,30	164,30	165,00	164,10	165,00	

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest						En tonelada
			12/05/08	13/05/08	14/05/08	15/05/08	16/05/08	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp			745,00	745,00	745,00	745,00	745,00	
Maíz BA Inm./Disp			512,00	512,00	512,00	509,00	509,00	-1,17%
Soja Ros Inm/Disp.			900,00	900,00	910,00	900,00	910,00	1,11%
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			900,00	900,00	910,00	900,00	910,00	1,11%

MATBA. Operaciones en dólares

Posición																En tonelada
	12/05/08			13/05/08			14/05/08			15/05/08			16/05/08			var.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	sem.
SOJA ROS 07/2008						296,0	295,0	296,0	296,5	293,0	293,0					
SOJA ROS 05/2009				289,0	288,0	288,0										

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	12/05/08	13/05/08	14/05/08	15/05/08	16/05/08	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot		360,00	360,00	360,00	350,00	350,00	360,00	-2,78%
Precio FAS			250,19	250,19	250,19	244,99	244,99	250,19	-2,08%
Precio FOB	Dic'08		v 325,00	v 325,00	v 320,00	v 320,00	320,00	v 285,00	
Precio FAS			175,19	215,19	210,19	214,99	214,99	175,19	
Maíz Up River									
Precio FOB	Spot		211,00	208,00	206,00	208,00	206,00	214,00	-3,74%
Precio FAS			154,72	153,07	151,97	153,07	151,99	156,39	-2,81%
Precio FOB	May'08		v 212,49	v 213,48	v 209,15	v 208,26		v 222,14	
Precio FAS			156,22	158,55	155,12	153,35		164,53	
Precio FOB	Jun'08		v 214,46	v 215,44	v 215,84	v 213,87	v 210,82	v 224,11	-5,93%
Precio FAS			158,18	160,52	161,81	158,96	156,81	166,50	-5,82%
Precio FOB	Jul'08				c 209,93				
Precio FAS					155,91				
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot		193,00	191,00	188,00	189,00	187,00	195,00	-4,10%
Precio FAS			148,32	146,72	144,32	145,12	143,52	149,92	-4,27%
Precio FOB	May'08			v 221,35	v 220,96				
Precio FAS				177,07	177,28				
Precio FOB	Jun'08		v 198,71			v 205,21	v 200,19	v 204,42	-2,07%
Precio FAS			154,03			161,33	161,33	159,34	1,25%
Soja Up River / del Sur									
Precio FOB	Spot		455,00	470,00	470,00	469,00	480,00	455,00	5,49%
Precio FAS			263,77	267,97	267,88	267,65	270,73	263,77	2,64%
Precio FOB	May'08								
Precio FAS									
Precio FOB	Jun'08		v 462,06	v 481,17	v 481,17	v 469,41	v 469,41	v 467,76	0,35%
Precio FAS			276,52	279,13	279,05	268,06	268,06	276,52	-3,06%
Precio FOB	Jul'08		v 270,83	v 481,17	v 481,17	v 469,41	v 469,41	v 469,59	-0,04%
Precio FAS			272,66	279,13	279,05	268,06	268,06	278,36	-3,70%
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot		600,00	600,00	600,00	600,00	600,00	600,00	
Precio FAS			288,61	288,61	288,61	288,61	288,61	288,61	

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

Tipo de cambio de referencia

		12/05/08	13/05/08	14/05/08	15/05/08	16/05/08	var.sem.				
Tipo de cambio	cprdr	3,1370	3,1250	3,1230	3,1210	3,1060	-0,99%				
	vndr	3,1770	3,1650	3,1630	3,1610	3,1460	-0,98%				
Producto	Der. Exp.	Der. Exp.	Der. Exp.	Der. Exp.	Der. Exp.	Der. Exp.					
Trigo	28,0	2,2586	28,0	2,2500	28,0	2,2486	27,4	2,2658	27,4	2,2550	-0,16%
Maíz	23,7	2,3935	23,4	2,3938	23,2	2,3985	23,4	2,3907	23,2	2,3854	0,05%
Demás cereales	20,0	2,5096	20,0	2,5000	20,0	2,4984	20,0	2,4968	20,0	2,4848	-0,99%
Habas de soja	40,1	1,8791	41,1	1,8406	41,1	1,8394	41,1	1,8383	41,8	1,8077	-3,80%
Semilla de girasol	41,2	1,8446	41,2	1,8375	41,2	1,8363	41,2	1,8351	41,2	1,8263	-0,99%
Resto semillas oleagin.	23,5	2,3998	23,5	2,3906	23,5	2,3891	23,5	2,3876	23,5	2,3761	-0,99%
Harina y Pellets de Trigo	18,0	2,5723	18,0	2,5625	18,0	2,5609	17,4	2,5779	17,4	2,5656	-0,26%
Harina y Pellets Soja	36,1	2,0045	37,1	1,9656	37,1	1,9644	37,1	1,9631	37,8	1,9319	-3,62%
Harina y pellets girasol	37,2	1,9700	37,2	1,9625	37,2	1,9612	37,2	1,9600	37,2	1,9506	-0,99%
Resto Harinas y Pellets	32,0	2,1332	32,0	2,1250	32,0	2,1236	32,0	2,1223	32,0	2,1121	-0,99%
Aceite de soja	36,1	2,0045	37,1	1,9656	37,1	1,9644	37,1	1,9631	37,8	1,9319	-3,62%
Aceite de girasol	37,2	1,9700	37,2	1,9625	37,2	1,9612	37,2	1,9600	37,2	1,9506	-0,99%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,1959	30,0	2,1875	30,0	2,1861	30,0	2,1847	30,0	2,1742	-0,99%

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

	Fob - SAGPyA(1)		FOB Arg: Up River		FOB Golfo de México(2)				
	Emb.cercano	2°Pos.	Abr-08	Dic-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08
Promedio febrero	344,76	360,14	360,00		462,60	436,58	419,54	400,72	385,83
Promedio marzo	346,67	373,18	387,50	370,00	477,82	461,43	450,89	440,86	431,42
Promedio abril	371,67		412,50	315,00	391,74	387,09	381,31	383,77	385,09
Semana anterior	360,00			v285,00	362,00	356,50	346,40	346,80	346,80
12/05	360,00			v325,00	361,10	355,60	345,50	346,80	346,80
13/05	360,00			v325,00	358,30	352,80	342,70	343,50	343,50
14/05	360,00			v320,00	349,40	343,90	334,70	335,00	336,80
15/05	350,00			v320,00	353,20	347,70	338,50	338,40	340,20
16/05	350,00			v320,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-2,78%			12,28%	-3,48%	-3,53%	-3,38%	-3,40%	-2,88%

Chicago Board of Trade(3)

	May-08	Jul-08	Sep-08	Dic-08	Mar-09	May-09	Jul-09	Dic-09	Jul-10
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
Promedio abril	323,74	329,07	333,95	339,81	344,73	346,13	334,48	338,98	333,99
Semana anterior	290,83	295,61	300,75	308,47	315,27	318,57	313,25	319,68	316,00
12/05	291,57	295,98	301,21	308,75	315,36	317,93	313,43	321,15	320,04
13/05	288,63	292,39	297,63	305,25	311,96	314,53	311,78	319,49	318,21
14/05	279,63	280,73	285,96	293,68	300,75	303,69	302,41	309,76	314,16
15/05		283,48	288,81	296,16	302,41	305,53	304,43	312,14	312,14
16/05		284,95	290,28	297,54	303,69	307,00	305,90	313,61	313,61
Variación semanal		-3,60%	-3,48%	-3,54%	-3,67%	-3,63%	-2,35%	-1,90%	-0,76%

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 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
Promedio abril	345,98	347,39	350,60	356,36	360,13	350,58	339,90	341,53	345,63
Semana anterior	323,72	310,67	313,80	321,15	325,19	317,84	316,00	319,68	323,35
12/05	325,19	309,76	313,80	320,87	324,82	318,21	316,00	319,68	322,98
13/05	320,78	306,91	310,49	318,21	323,35	317,10	316,00	317,84	322,98
14/05	298,00	298,00	301,95	309,39	316,00	317,10	310,12	312,33	314,53
15/05		301,86	305,35	311,41	316,74	319,68	310,49	312,33	314,16
16/05		302,87	307,18	312,70	318,21	320,41	311,59	313,43	315,27
Variación semanal		-2,51%	-2,11%	-2,63%	-2,15%	0,81%	-1,40%	-1,95%	-2,50%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se detalle o hasta el mes mencionado.

(2) Precios FOB de EE.UU. sobre Puertos Golfo de México. (3) Trigo N° 2 blanco colorado estadounidense, entregado en depósitos autorizados de Chicago.

PRECIOS INTERNACIONALES

Sorgo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.		FOB Golfo de México(2)					
	Emb cerc	May-08	Jun-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08
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	
Promedio abril	204,81	202,68	208,17	237,94	236,26	237,78	246,89	247,80	
Semana anterior	195,00		v204,42	239,85	247,43	250,58	255,70	256,09	263,57
12/05	193,00		v198,71	250,38	258,45	261,21	250,38	250,78	259,24
13/05	191,00	v221,35		247,63	255,30	258,06	247,33	247,73	256,29
14/05	188,00	v220,96		244,38	250,97	253,73	243,00	243,40	252,25
15/05	189,00		v205,21	244,38	250,97	253,73	243,00	243,40	252,25
16/05	187,00		v200,19	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-4,10%		-2,07%	1,89%	1,43%	1,26%	-4,97%	-4,96%	-4,29%

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-Up river		FOB Golfo de México(2)					
	Emb cerc	May-08	Jun-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08
Promedio febrero	216,57			226,36	230,71	231,02	232,19	240,37	240,27
Promedio marzo	216,89	221,15		238,09	236,97	238,16	243,28	243,64	244,35
Promedio abril	224,71	225,68	224,03	251,84	253,99	255,72	260,06	261,24	262,60
Semana anterior	214,00	v222,14	v224,11	258,40	261,70	260,40	269,70	270,10	277,60
12/05	211,00	v212,49	v214,46	252,70	253,60	252,20	262,90	263,30	272,30
13/05	208,00	v213,48	v215,44	249,70	250,70	249,80	260,00	261,20	269,70
14/05	206,00	v209,15	v215,84	245,40	245,80	246,80	254,40	256,00	265,60
15/05	208,00	v208,26	v213,87	246,50	246,50	251,57	255,20	257,20	266,30
16/05	206,00		v210,82	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-3,74%		-5,93%	-4,61%	-5,81%	-3,39%	-5,38%	-4,78%	-4,07%

Chicago Board of Trade(5)

	May-08	Jul-08	Sep-08	Dic-08	Mar-09	May-09	Jul-09	Sep-09	Dic-09
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
Promedio abril	233,62	238,85	241,34	241,51	244,82	246,55	247,77	230,38	225,12
Semana anterior	243,49	247,73	252,35	255,90	260,23	263,38	266,13	248,02	237,00
12/05	237,79	242,02	246,74	251,07	255,60	259,04	261,60	243,10	234,44
13/05	235,33	239,07	243,89	248,42	252,94	256,29	259,34	241,33	234,64
14/05	232,18	234,73	239,46	244,28	249,10	252,55	255,30	239,07	233,26
15/05		235,82	240,64	245,07	249,89	253,04	255,80	238,97	233,85
16/05		232,67	237,59	242,81	247,73	250,88	253,73	237,00	231,88
Variación semanal		-6,08%	-5,85%	-5,12%	-4,80%	-4,75%	-4,66%	-4,44%	-2,16%

(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 detalle y hasta el mes mencionado. (2) Precios FOB de EE.UU. sobre Puertos del Golfo de México. (5) maíz amarillo estadounidense, entrega en depósitos autorizados de Chicago.

Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla	Pellets		Aceite					
	SAGPyA(1)	SAGPyA(1)	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 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			
Promedio abril	600,00	230,00	215,71	1.674,05		1.701,67	1.713,75	1.701,56	1.705,00
Semana anterior	600,00	205,00		1780,00		1820,00	1780,00	1725,00	1700,00
12/05	600,00	205,00		1780,00		1820,00	1780,00	1725,00	1710,00
13/05	600,00	205,00		1780,00			1812,50	1760,00	1740,00
14/05	600,00	205,00		1780,00			1822,50	1760,00	1722,50
15/05	600,00	200,00		1760,00			1815,00	1755,00	1722,50
16/05	600,00	200,00		1785,00			1817,50	1755,00	
Var.semanal	0,00%	-2,44%		0,28%			2,11%	1,74%	

Rotterdam

	Pellets(6)			Aceite(9)					
	Ab/Jn08	My/Jn08	Jl/St.08	Ab/Jn-08	My/Jn-08	Jun-08	Jl/St-08	Oc/Dc-08	En/Mr-09
Promedio febrero	317,56			1.763,47			1.761,88	1.711,00	
Promedio marzo	329,92		339,00	1.870,00	1.867,50	1.855,00	1.848,06	1.689,71	1.698,13
Promedio abril	320,06	308,33	328,90			1.923,75	1.836,14	1.670,91	1.670,00
Semana anterior		307,00	317,00					1670,00	1665,00
12/05		fer.	fer.				fer.	fer.	fer.
13/05		307,00	317,00					1670,00	1670,00
14/05		307,00	317,00					1670,00	1670,00
15/05		305,00	315,00					1690,00	1650,00
16/05		310,00	320,00				1920,00	1690,00	1650,00
Var.semanal		0,98%	0,95%					1,20%	-0,90%

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.- UR/Sur		FOB Golfo de México(2)					
	Emb cerc	Jun-08	Jul-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08
Promedio febrero	515,29	487,66		527,83	524,35	520,55	514,27	508,75	
Promedio marzo	514,28	484,93	499,49	514,89	520,38	520,66	507,53	493,00	
Promedio abril	462,71	467,74	470,84	500,17	502,20	503,22	492,90	479,26	
Semana anterior	455,00	v467,76	v469,59	508,80	510,30	513,60	505,65	497,70	490,00
12/05	455,00	v462,06	v270,83	503,10	504,60	507,90	500,63	492,99	484,70
13/05	470,00	v481,17	v481,17	516,70	518,20	521,50	513,60	505,53	498,10
14/05	470,00	v481,17	v481,17	516,70	518,20	519,70	511,98	505,86	500,70
15/05	469,00	v469,41	v469,41	505,00	506,40	507,90	509,44	505,11	495,70
16/05	480,00	v469,41	v469,41	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	5,49%	0,35%	-0,04%	-0,75%	-0,76%	-1,11%	0,75%	1,49%	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 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.								
	Mar-08	Abr-08	Ab/My08	May-08	Jun-08	Jn/Jl08	Jul-08	Ago-08	Sep-08
Promedio febrero	487,08		480,98			485,99			
Promedio marzo		465,85	476,92	455,05		476,54		458,32	
Promedio abril		458,69		467,67		473,82		479,87	471,34
Semana anterior				473,81		482,08		490,81	494,11
12/05				466,65		474,00		485,94	487,78
13/05				479,33		487,04		497,70	497,24
14/05				478,04		484,84		498,43	500,27
15/05				468,30		472,16		486,12	492,55
16/05				479,14		481,90		498,71	504,95
Variación semanal				1,12%		-0,04%		1,61%	2,19%

Chicago Board of Trade(8)

	May-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Nov-08	Ene-09	Mar-09	May-09	Jul-09
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
Promedio abril	482,80	488,40	484,45	470,64	454,45	459,26	462,75	464,75	466,83
Semana anterior	495,87	498,62	497,24	486,77	479,06	483,47	486,96	488,15	491,82
12/05	490,54	492,74	491,46	482,27	473,73	478,32	481,26	482,91	486,40
13/05	505,05	505,97	505,05	494,12	487,14	491,82	494,95	496,33	499,72
14/05	503,77	506,89	505,79	495,68	489,80	494,58	497,98	499,72	503,03
15/05		495,13	494,95	487,97	484,75	489,53	493,48	496,05	499,36
16/05		506,71	506,06	499,45	495,77	500,37	504,04	506,15	509,55
Variación semanal		1,62%	1,77%	2,60%	3,49%	3,50%	3,51%	3,69%	3,60%

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 febrero	626,60	642,16	654,41	653,27	699,92	710,48	737,06	759,28	802,73
Promedio marzo	622,99	631,36	640,23	636,82	644,26	755,01	780,41	802,73	854,09
Promedio abril	591,65	593,78	593,57	585,09	584,96	681,39	709,39	733,30	775,89
Semana anterior	602,28	600,35	605,37	600,93	602,28	613,18	636,53	670,59	705,72
12/05	617,72	615,79	620,81	616,37	617,72	632,48	655,83	689,89	725,01
13/05	613,59	613,39	619,41	620,56	629,74	655,06	678,18	711,92	746,70
14/05	623,72	625,43	636,06	639,29	643,47	671,00	702,23	735,74	770,30
15/05	618,22	616,50	617,55	623,46	631,19	650,08	678,99	712,86	769,91
16/05	628,74	630,38	635,68	641,94	648,19	670,92	708,66	741,88	803,31
Variación semanal	4,39%	5,00%	5,01%	6,82%	7,62%	9,42%	11,33%	10,63%	13,83%

(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.

Pellets de Soja

Dólares por tonelada

	Rotterdam(11)					Rotterdam(12)			
	May-08	Jun-08	Jl/St08	Oc/Dc08	En/Mr09	Jun-08	Jl/St08	Oc/Dc08	En/Mr09
Promedio febrero				441,05				435,48	
Promedio marzo	444,56			436,56	443,07			437,47	445,17
Promedio abril	476,45	475,67		425,59	423,41			423,58	424,80
Semana anterior	482,00	465,00	441,00	435,00	430,00	463,00	436,00	423,00	422,00
12/05	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
13/05		474,00	445,00	438,00	433,00	464,00	438,00	431,00	430,00
14/05	515,00	485,00	456,00	441,00	446,00	476,00	453,00	442,00	441,00
15/05	507,00	485,00	456,00	450,00	445,00	478,00	455,00	445,00	445,00
16/05	509,00	489,00	457,00	452,00	452,00	479,00	453,00	449,00	448,00
Variación semanal	5,60%	5,16%	3,63%	3,91%	5,12%	3,46%	3,90%	6,15%	6,16%

	SAGPyA(1)	FOB Arg.	FOB Arg.	FOB Brasil - Paranaguá					
	Emb cerc	May-08	Jun-08	Jul-08	Oc/Dc.08	Jun-08	Jul-08	Ag/St-08	Oc/Dc08
Promedio febrero	387,67				378,57			352,84	365,59
Promedio marzo	357,61	336,17			337,71			338,55	342,32
Promedio abril	362,29	359,82		360,23	333,07			334,40	340,05
Semana anterior	353,00	347,00				358,80	349,43	333,44	342,26
12/05	355,00	348,54				360,45	350,53	332,01	346,89
13/05	365,00	365,08				371,14	362,32	342,48	352,95
14/05	368,00	364,86	371,14	368,94		376,65	361,22	346,67	360,45
15/05	358,00	361,55	356,04	356,04	355,16	371,47	356,04	343,69	361,22
16/05	362,00	368,16	370,92	367,06	360,12	386,90	362,65	352,73	362,32
Var.semanal	2,55%	6,10%				7,83%	3,79%	5,79%	5,86%

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 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
Promedio abril	375,31	379,72	373,86	359,27	335,00	332,48	333,98	336,98	338,78
Semana anterior	367,17	373,13	372,02	362,65	346,67	343,92	343,92	347,77	349,43
12/05	367,28	373,13	372,24	362,87	347,44	344,69	344,69	347,99	349,98
13/05	381,61	386,02	384,92	374,45	357,91	355,71	356,04	359,35	361,55
14/05	383,60	387,68	387,13	378,09	362,32	361,00	361,55	364,86	366,51
15/05		380,29	380,95	374,01	362,99	361,77	362,87	366,18	369,27
16/05		385,80	386,35	380,29	368,17	366,73	367,61	370,92	373,68
Var.semanal		3,40%	3,85%	4,86%	6,20%	6,63%	6,89%	6,66%	6,94%

(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.	May-08	My/Jl08	Jun-08	Jn/Jl08	Ag/Oc08	Nv/En09	Fb/Ab09
Promedio febrero	1325,95	1306,38		1379,03			1420,47	1439,44	
Promedio marzo	1357,67	1375,65	1413,54	1501,40			1499,69	1531,72	
Promedio abril	1314,90		1399,13	1432,80		1447,86	1442,54	1460,86	1491,53
Semana anterior	1300,00		1429,68			1431,23	1442,04		
12/05	1310,00		fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
13/05	1330,00			1450,38		1461,22		1484,44	
14/05	1325,00			1456,52			1467,34	1490,54	1496,72
15/05	1297,00			1440,46			1451,27	1474,42	1496,04
16/05	1325,00			1457,67			1468,58	1493,52	
Var.semanal	1,92%						1,84%		

	FOB Arg.				FOB Brasil - Paranaguá					
	May-08	Jn/Jl.08	Ag/St.08	Oc/Dc.08	Jun-08	Jn/Jl-08	Jul-08	Ag/St-08	Oc/Dc-08	
Promedio febrero				1308,51				1366,85	1367,60	
Promedio marzo	1251,82			1361,38		1212,90		1315,73		
Promedio abril	1320,87	1315,51	1315,35	1344,47		1310,90		1321,66	1323,03	
Semana anterior		1342,60	1343,92	1360,02	1.355,83		1.352,52	1.349,99	1.361,12	
12/05		1324,52	1329,04	1345,25	1.341,06		1.336,65	1.334,55	1.346,35	
13/05		1343,70	1348,55	1365,09		1.360,24		1.349,66	1.364,54	
14/05		1333,78	1336,87	1353,62		1.344,25		1.336,87	1.352,52	
15/05		1302,48	1307,99	1322,54		1.316,81		1.307,99	1.325,85	
16/05			1341,50	1360,68	1.351,42		1.345,91	1.342,60	1.361,78	
Var.semanal			-0,18%	0,05%	-0,33%		-0,49%	-0,55%	0,05%	

	Chicago Board of Trade(14)								
	May-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Dic-08	Ene-09	Mar-09	May-09
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
Promedio abril	1292,06	1308,36	1315,21	1319,51	1321,13	1330,39	1333,71	1340,44	1342,15
Semana anterior	1356,48	1366,84	1374,12	1380,29	1385,36	1396,38	1401,90	1408,51	1409,61
12/05	1340,17	1350,97	1358,25	1364,86	1370,37	1381,61	1387,13	1393,74	1395,94
13/05	1359,13	1369,05	1376,32	1382,72	1388,23	1401,46	1407,63	1413,58	1415,78
14/05	1342,81	1355,82	1362,87	1369,93	1375,88	1388,89	1394,84	1402,12	1403,22
15/05		1323,41	1330,69	1337,74	1343,47	1357,80	1364,20	1371,03	1372,13
16/05		1363,54	1370,81	1377,87	1383,82	1397,05	1403,66	1410,27	1411,60
Var.semanal		-0,24%	-0,24%	-0,18%	-0,11%	0,05%	0,13%	0,13%	0,14%

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

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

AI 07/05/08	Producto	Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
			Embarcadas	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
	Trigo pan	07/08		7051,3	2,4	8.830,3	533,7	223,4	6675,3
	(Dic Nov)			(8.806,7)		(8.058,0)	(405,2)	(255,5)	(6.440,6)
	Maíz	07/08		10.975,7	400,9	10.178,4	2.334,9	876,9	4.527,0
	(Mar Feb)			(11.684,2)		(10.828,8)	(1.103,8)	(410,7)	(4.542,2)
		06/07	14.863,4	14.006,3		18.064,5	2.430,7	2.242,1	14.863,4
				(8.584,7)		(10.650,5)	(1.546,3)	(1.156,2)	(9.538,6)
	Sorgo	07/08		1.114,8	21,9	884,1	39,4	2,7	286,0
	(Mar Feb)			(771,9)		(830,2)	(1,6)	(0,6)	(340,6)
		06/07		1.087,3		1.214,3	5,8	3,5	1.060,6
				(184,3)		(196,8)	(3,9)	(3,9)	(167,8)
	Soja	07/08		8.721,1	251,4	10.377,9	4.184,1	550,1	2.461,0
	(Abr Mar)			(6.549,6)		(6.365,7)	(1.865,3)	(700,5)	(1.945,3)
		06/07	12386,4	11.879,5	13,4	13.558,7	3.021,5	1.877,9	12.386,4
				(6.792,9)		(7.975,3)	(2.205,2)	(2.201,9)	(7.326,8)
	Girasol	07/08		22,5	8,1	209,6	74,9	22,4	1,4
	(Ene Dic)			(19,4)		(8,9)	(1,3)	(0,9)	(2,3)

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

Compras de la Industria

En miles de toneladas

		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
AI 16/04/08					
Trigo pan	07/08	3.120,7	2.964,7	1.198,4	632,4
		(2519,3)	(2393,3)	(1086,2)	(539,6)
AI 30/04/08					
Soja	07/08	11.764,7	11.764,7	5.158,0	1.164,7
		(14.563,2)	(14563,2)	(6.410,6)	(960,2)
	06/07	38.945,9	38.945,9	11.820,0	10.478,1
		(34.143,3)	(34143,3)	(10.340,1)	(7990,0)
Girasol	07/08	3.441,8	3.441,8	1.017,6	395,9
		(2.581,6)	(2581,6)	(780,3)	(364,2)
AI 02/04/08					
Maíz	07/08	269,1	242,2	120,7	28,0
		(412,2)	(371,0)	(106,9)	(29,6)
	06/07	3.044,1	2.739,7	783,0	612,5
		(2885,1)	(2596,6)	(832,4)	(551,1)
Sorgo	07/08	7,0	6,3	0,6	
		(27,6)	(24,8)	(1,7)	(1,3)
	06/07	168,4	151,6	15,8	14,8
		(200,8)	(180,8)	(20,4)	(12,3)

(1) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan para trigo: 95%, maíz y sorgo: 90%, y para soja y girasol: 100%, en ambas cosechas. **Nota:** los valores entre paréntesis corresponden a la cosecha anterior igual fecha. **Fuente:** Dirección de Mercados Agroalimentarios según base ONCCA-SAGPyA.

**Embarques de aceites, harinas y pellets por puertos del Up River
Mes de MARZO de 2008**

Terminal de embarque	Aceite algodón	Aceite girasol	Aceite lino	Aceite soja	Aceite mani	Aceite maíz	Aceite cártamo	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets mani	Pellets maíz	/2 Otros Subprd.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus		31.493		31.493					31.493		57.974					57.974
Timbues - Noble																
Terminal 6		86.793		86.793					86.793		408.681	7.315			48.469	464.465
Quebracho		42.800		42.800					42.800	155.908	79.170				11.418	246.496
IMSA		9.940		9.940					23.040		52.024	15.375				67.399
Tránsito																
Dempai/Pampa				2.970					2.970		13.074				4.950	18.024
ACA																
Vicentín		36.783		21.138					57.921	61.804	65.586	60.330			17.213	204.933
San Benito		16.325		26.500			1.989		44.814		105.050				5.200	110.250
Planta Guide					3.500				3.500							
Villa Gob. Gálvez				29.260					29.260		54.979				4.998	59.977
Punta Alvear										8.000	70.860	3.007			5.000	83.860
Gral.Lagos				28.250					28.250							
Arroyo Seco												9.449				9.449
Total	66.208	279.144	3.500	279.144	3.500	1.989	1.989	1.989	350.841	225.712	907.398	95.476	9.449	97.248	97.248	1.325.833

Acumulado 2008 (enero/marzo)

Terminal de embarque	Aceite algodón	Aceite girasol	Aceite lino	Aceite soja	Aceite mani	Aceite maíz	Aceite cártamo	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets mani	Pellets maíz	/2 Otros Subprd.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus		84.493		84.493					84.493	25	326.488				29.227	355.740
Timbues - Noble																
Terminal 6		374.568		374.568					374.568		1.668.709	7.404			137.919	1.814.032
Quebracho		173.850		173.850					173.850	494.950	295.453	4.186			33.711	828.300
IMSA		39.000		39.000					67.642		190.086	27.475			7.963	225.524
Tránsito				15.000				15.200	30.200							
Dempai/Pampa				75.200					75.200		299.461				19.158	318.619
ACA																
Vicentín		141.214		80.648					224.741	106.019	373.582	108.496			30.592	618.689
San Benito		16.325		132.084			1.989		150.398		626.893				42.006	668.899
Planta Guide				19.000	6.000		1.300		26.300							
Villa Gob. Gálvez				133.440					133.440		461.778				62.994	524.772
Punta Alvear										82.880	361.818	47.807			4.359	52.166
Gral.Lagos				136.582					136.582						13.465	458.163
Arroyo Seco												9.449				9.449
Total	186.181	1.263.865	6.000	1.263.865	6.000	3.289	3.289	18.079	1.477.414	683.874	4.604.269	204.816	9.449	381.393	5.874.352	

Elaborado según datos de las empresas dueñas de las terminales. /1 Otros aceites incluye soja desgomado, mezclas, oleina y canola. /2 Otros subproductos está incluyendo pellets cáscara, peli,germen, descarte de soja, gluten de maíz, peli,cártamo, subprod.algodón y soja desactivada

Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: MAYO 2008

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2006/07 (act.)	0,50	15,20	0,01	15,71	10,50	4,90	0,31	6,33%
	2007/08 (act.)	0,31	15,50	0,01	15,82	10,00	5,43	0,38	7,00%
	2008/09 (act.)	0,38	15,00	0,01	15,39	9,50	5,48	0,41	7,48%
	Variación 1/	22,6%	-3,2%		-2,7%	-5,0%	0,9%	7,9%	
	Variación 2/	-24,0%	-1,3%		-2,0%	-9,5%	11,8%	32,3%	
Australia	2006/07 (act.)	9,62	10,64	0,09	20,35	8,73	7,40	4,22	57,03%
	2007/08 (act.)	4,22	13,10	0,08	17,40	7,50	6,20	3,70	59,68%
	2008/09 (act.)	3,70	24,00	0,08	27,78	15,00	6,20	6,57	105,97%
	Variación 1/	-12,3%	83,2%		59,7%	100,0%		77,6%	
	Variación 2/	-61,5%	125,6%	-11,1%	36,5%	71,8%	-16,2%	55,7%	
Canadá	2006/07 (act.)	9,64	25,27	0,32	35,23	19,64	8,74	6,85	78,38%
	2007/08 (act.)	6,85	20,05	0,28	27,18	14,50	8,50	4,17	49,06%
	2008/09 (act.)	4,17	25,00	0,30	29,47	17,00	7,70	4,77	61,95%
	Variación 1/	-39,1%	24,7%	7,1%	8,4%	17,2%	-9,4%	14,4%	
	Variación 2/	-56,7%	-1,1%	-6,3%	-16,3%	-13,4%	-11,9%	-30,4%	
Unión Europea	2006/07 (act.)	23,39	124,78	5,14	153,31	13,87	125,50	13,94	11,11%
	2007/08 (act.)	13,94	119,48	6,50	139,92	9,00	118,97	11,95	10,04%
	2008/09 (act.)	11,95	140,00	5,00	156,95	15,00	129,00	12,95	10,04%
	Variación 1/	-14,3%	17,2%	-23,1%	12,2%	66,7%	8,4%	8,4%	
	Variación 2/	-48,9%	12,2%	-2,7%	2,4%	8,1%	2,8%	-7,1%	
China	2006/07 (act.)	34,89	104,47	0,38	139,74	2,78	101,00	35,96	35,60%
	2007/08 (act.)	35,96	106,00	0,20	142,16	2,70	102,50	36,96	36,06%
	2008/09 (act.)	36,96	109,00	0,03	145,99	2,00	104,00	39,39	37,88%
	Variación 1/	2,8%	2,8%	-85,0%	2,7%	-25,9%	1,5%	6,6%	
	Variación 2/	5,9%	4,3%	-92,1%	4,5%	-28,1%	3,0%	9,5%	
Norte de Africa	2006/07 (act.)	10,51	18,53	16,30	45,34	0,26	33,90	11,18	32,98%
	2007/08 (act.)	11,18	13,82	18,80	43,80	0,16	34,93	8,72	24,96%
	2008/09 (act.)	8,72	15,76	20,30	44,78	0,21	35,43	9,14	25,80%
	Variación 1/	-22,0%	14,0%	8,0%	2,2%	31,3%	1,4%	4,8%	
	Variación 2/	-17,0%	-14,9%	24,5%	-1,2%	-19,2%	4,5%	-18,2%	
Sudeste Asia	2006/07 (act.)	2,20		10,65	12,85	0,42	9,98	2,46	24,65%
	2007/08 (act.)	2,46		10,00	12,46	0,53	10,25	1,68	16,39%
	2008/09 (act.)	1,68		10,75	12,43	0,53	10,10	1,81	17,92%
	Variación 1/	-31,7%		7,5%	-0,2%		-1,5%	7,7%	
	Variación 2/	-23,6%		0,9%	-3,3%	26,2%	1,2%	-26,4%	
FSU-12	2006/07 (act.)	12,72	84,98	5,93	103,63	22,35	72,64	8,65	11,91%
	2007/08 (act.)	8,65	92,69	5,63	106,97	21,35	75,87	9,75	12,85%
	2008/09 (act.)	9,75	99,34	6,03	115,12	24,94	77,35	12,84	16,60%
	Variación 1/	12,7%	7,2%	7,1%	7,6%	16,8%	2,0%	31,7%	
	Variación 2/	-23,3%	16,9%	1,7%	11,1%	11,6%	6,5%	48,4%	

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

Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: MAYO 2008

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2006/07 (act.)	1,46	27,54	0,01	29,01	16,81	10,02	2,17	21,66%
	2007/08 (act.)	2,17	26,97		29,14	16,96	10,27	1,92	18,70%
	2008/09 (act.)	1,92	29,92		31,84	18,36	10,92	2,56	23,44%
	Variación 1/	-11,5%	10,9%		9,3%	8,3%	6,3%	33,3%	
	Variación 2/	31,5%	8,6%		9,8%	9,2%	9,0%	18,0%	
Canadá	2006/07 (act.)	6,28	23,15	2,17	31,60	3,65	24,45	3,49	14,27%
	2007/08 (act.)	3,49	27,84	2,07	33,40	5,38	24,50	3,52	14,37%
	2008/09 (act.)	3,52	25,02	2,63	31,17	3,55	24,38	3,24	13,29%
	Variación 1/	0,9%	-10,1%	27,1%	-6,7%	-34,0%	-0,5%	-8,0%	
	Variación 2/	-43,9%	8,1%	21,2%	-1,4%	-2,7%	-0,3%	-7,2%	
Unión Europea	2006/07 (act.)	22,76	138,34	7,99	169,09	4,69	147,71	16,68	11,29%
	2007/08 (act.)	16,68	137,63	18,96	173,27	5,06	152,36	15,86	10,41%
	2008/09 (act.)	15,86	149,45	9,16	174,47	6,70	148,17	19,59	13,22%
	Variación 1/	-4,9%	8,6%	-51,7%	0,7%	32,4%	-2,8%	23,5%	
	Variación 2/	-30,3%	8,0%	14,6%	3,2%	42,9%	0,3%	17,4%	
Japón	2006/07 (act.)	1,74	0,18	19,67	21,59		19,82	1,76	8,88%
	2007/08 (act.)	1,76	0,20	19,16	21,12		19,49	1,63	8,36%
	2008/09 (act.)	1,63	0,18	19,16	20,97		19,31	1,65	8,54%
	Variación 1/	-7,4%	-10,0%		-0,7%		-0,9%	1,2%	
	Variación 2/	-6,3%		-2,6%	-2,9%		-2,6%	-6,3%	21,66%
México	2006/07 (act.)	3,34	29,14	11,02	43,50	0,22	39,91	3,38	8,47%
	2007/08 (act.)	3,38	29,78	10,83	43,99	0,10	40,21	3,68	9,15%
	2008/09 (act.)	3,68	29,98	12,15	45,81	0,10	41,73	3,98	9,54%
	Variación 1/	8,9%	0,7%	12,2%	4,1%		3,8%	8,2%	
	Variación 2/	10,2%	2,9%	10,3%	5,3%	-54,5%	4,6%	17,8%	
China	2006/07 (act.)	35,81	153,50	1,16	190,47	5,41	152,23	32,83	21,57%
	2007/08 (act.)	32,83	153,60	1,33	187,76	0,85	155,52	31,39	20,18%
	2008/09 (act.)	31,39	158,50	1,43	191,32	0,65	159,52	31,14	19,52%
	Variación 1/	-4,4%	3,2%	7,5%	1,9%	-23,5%	2,6%	-0,8%	
	Variación 2/	-12,3%	3,3%	23,3%	0,4%	-88,0%	4,8%	-5,1%	
Brasil	2006/07 (act.)	3,17	53,18	1,76	58,11	11,06	43,34	3,70	8,54%
	2007/08 (act.)	3,70	58,44	1,06	63,20	11,23	45,02	6,96	15,46%
	2008/09 (act.)	6,96	59,86	1,46	68,28	10,30	47,81	10,17	21,27%
	Variación 1/	88,1%	2,4%	37,7%	8,0%	-8,3%	6,2%	46,1%	
	Variación 2/	119,6%	12,6%	-17,0%	17,5%	-6,9%	10,3%	174,9%	
FSU-12	2006/07 (act.)	5,55	58,70	0,93	65,18	8,46	51,44	5,28	10,26%
	2007/08 (act.)	5,28	53,91	0,65	59,84	4,15	50,72	4,98	9,82%
	2008/09 (act.)	4,98	61,49	0,54	67,01	8,86	52,72	5,43	10,30%
	Variación 1/	-5,7%	14,1%	-16,9%	12,0%	113,5%	3,9%	9,0%	4,9%
	Variación 2/	-10,3%	4,8%	-41,9%	2,8%	4,7%	2,5%	2,8%	0,3%

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

Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: MAYO 2008

País o Región	Campaña	Stock		Import.	Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.		Total	Export.	Total	Stock Final	
Argentina	2006/07 (act.)	1,16	22,50		23,66	15,31	6,70	1,66	24,78%
	2007/08 (act.)	1,66	21,50		23,16	15,00	6,70	1,46	21,79%
	2008/09 (act.)	1,46	23,50		24,96	16,20	6,90	1,86	26,96%
	Variación 1/	-12,0%	9,3%		7,8%	8,0%	3,0%	27,4%	
	Variación 2/	25,9%	4,4%		5,5%	5,8%	3,0%	12,0%	
Sudáfrica	2006/07 (act.)	2,31	7,30	1,15	10,76	0,45	8,40	1,91	22,74%
	2007/08 (act.)	1,91	11,50	0,20	13,61	2,10	8,70	2,81	32,30%
	2008/09 (act.)	2,81	11,50	0,20	14,51	2,50	9,00	3,01	33,44%
	Variación 1/	47,1%			6,6%	19,0%	3,4%	7,1%	
	Variación 2/	21,6%	57,5%	-82,6%	34,9%	455,6%	7,1%	57,6%	
Unión Europea	2006/07 (act.)	9,95	54,72	7,06	71,73	0,66	62,30	8,76	14,06%
	2007/08 (act.)	8,76	48,39	13,00	70,15	0,35	61,80	8,01	12,96%
	2008/09 (act.)	8,01	56,12	7,00	71,13	1,00	60,20	9,93	16,50%
	Variación 1/	-8,6%	16,0%	-46,2%	1,4%	185,7%	-2,6%	24,0%	
	Variación 2/	-19,5%	2,6%	-0,8%	-0,8%	51,5%	-3,4%	13,4%	
México	2006/07 (act.)	2,71	22,35	8,94	34,00	0,22	30,70	3,08	10,03%
	2007/08 (act.)	3,08	22,50	9,70	35,28	0,10	32,00	3,18	9,94%
	2008/09 (act.)	3,18	23,00	10,50	36,68	0,10	33,00	3,58	10,85%
	Variación 1/	3,2%	2,2%	8,2%	4,0%		3,1%	12,6%	
	Variación 2/	17,3%	2,9%	17,4%	7,9%		7,5%	16,2%	
Sudeste de Asia	2006/07 (act.)	2,10	16,81	4,00	22,91	0,44	20,45	2,01	9,83%
	2007/08 (act.)	2,01	17,94	3,55	23,50	0,51	21,15	1,84	8,70%
	2008/09 (act.)	1,84	18,40	3,90	24,14	0,54	21,98	1,63	7,42%
	Variación 1/	-8,5%	2,6%	9,9%	2,7%	5,9%	3,9%	-11,4%	
	Variación 2/	-12,4%	9,5%	-2,5%	5,4%	22,7%	7,5%	-18,9%	
Brasil	2006/07 (act.)	3,02	51,00	1,40	55,42	10,84	41,00	3,58	8,73%
	2007/08 (act.)	3,58	56,00	0,75	60,33	11,00	42,50	6,83	16,07%
	2008/09 (act.)	6,83	57,00	1,20	65,03	10,00	45,00	10,03	22,29%
	Variación 1/	90,8%	1,8%	60,0%	7,8%	-9,1%	5,9%	46,9%	
	Variación 2/	126,2%	11,8%	-14,3%	17,3%	-7,7%	9,8%	180,2%	
China	2006/07 (act.)	35,26	148,48	0,02	183,76	5,27	143,00	32,48	22,71%
	2007/08 (act.)	32,48	145,00	0,10	177,58	0,50	146,00	31,08	21,29%
	2008/09 (act.)	31,08	150,00	0,10	181,18	0,50	150,00	30,68	20,45%
	Variación 1/	-4,3%	3,4%		2,0%		2,7%	-1,3%	
	Variación 2/	-11,9%	1,0%	400,0%	-1,4%	-90,5%	4,9%	-5,5%	
FSU-12	2006/07 (act.)	1,66	12,85	0,52	15,03	1,12	12,14	1,77	14,58%
	2007/08 (act.)	1,77	13,79	0,25	15,81	1,08	12,40	2,33	18,79%
	2008/09 (act.)	2,33	16,72	0,10	19,15	2,63	13,86	2,65	19,12%
	Variación 1/	31,6%	21,2%	-60,0%	21,1%	143,5%	11,8%	13,7%	
	Variación 2/	40,4%	30,1%	-80,8%	27,4%	134,8%	14,2%	49,7%	

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

Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: MAYO 2008

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2006/07 (act.)	16,47	48,80	1,99	67,26	9,54	35,09	22,63	64,49%
	2007/08 (ant.)	22,63	47,00	2,40	72,03	11,50	39,54	20,99	53,09%
	2007/08 (act.)	22,63	47,00	2,40	72,03	11,50	39,54	20,99	53,09%
	Variación 1/								
	Variación 2/	37,4%	-3,7%	20,6%	7,1%	20,5%	12,7%	-7,2%	
Brasil	2006/07 (act.)	16,73	59,00	0,05	75,78	23,49	33,67	18,63	55,33%
	2007/08 (ant.)	18,63	61,00	0,12	79,75	27,00	34,48	18,27	52,99%
	2007/08 (act.)	18,63	61,00	0,12	79,75	26,50	34,48	18,77	54,44%
	Variación 1/					-1,9%		2,7%	
	Variación 2/	11,4%	3,4%	140,0%	5,2%	12,8%	2,4%	0,8%	
China	2006/07 (act.)	4,47	15,97	28,73	49,17	0,45	45,60	3,12	6,84%
	2007/08 (ant.)	3,12	14,30	34,00	51,42	0,35	48,25	2,82	5,84%
	2007/08 (act.)	3,12	14,30	34,00	51,42	0,35	48,25	2,82	5,84%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-30,2%	-10,5%	18,3%	4,6%	-22,2%	5,8%	-9,6%	
Unión Europea	2006/07 (act.)	0,74	1,24	15,29	17,27	0,05	16,09	1,14	7,09%
	2007/08 (ant.)	1,46	0,84	14,95	17,25	0,03	15,94	1,29	8,09%
	2007/08 (act.)	1,14	0,84	15,15	17,13	0,05	16,12	0,96	5,96%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-21,9%	-32,3%	-0,9%	-0,8%	66,7%	1,1%	-25,6%	
Japón	2006/07 (act.)	0,26	0,23	4,09	4,58		4,31	0,27	6,26%
	2007/08 (ant.)	0,27	0,23	4,10	4,60		4,28	0,32	7,48%
	2007/08 (act.)	0,27	0,23	4,10	4,60		4,28	0,32	7,48%
	Variación 1/								
	Variación 2/	3,8%		0,2%	0,4%		-0,7%	18,5%	
México	2006/07 (act.)	0,04	0,08	3,94	4,06		4,02	0,04	1,00%
	2007/08 (ant.)	0,04	0,10	3,95	4,09		4,05	0,04	0,99%
	2007/08 (act.)	0,04	0,08	3,85	3,97		3,94	0,03	0,76%
	Variación 1/								
	Variación 2/		-20,0%	-2,5%	-2,9%		-2,7%	-25,0%	

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.

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

Situación en puertos argentinos al 13/05/08. Buques cargando y por cargar.

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAÍZ	SORGO	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	Desde:		TOTAL
											13/05/08	08/06/08	
SAN LORENZO		504.930	33.000	178.380	173.780	642.168	126.267	5.500	110.373	58.348			1.827.245
Timbues - Dreyfus		17.500				37.500	5.500						60.500
Timbues - Noble		43.930				10.000							43.930
Alianza G2		77.000				212.000	77.000						10.000
Terminal 6 (T6 S.A.)													366.000
Resinor (T6 S.A.)													70.700
Quebracho (Cargill SACI)		58.900		40.000	173.780	35.000	14.500			16.575			322.180
Nídera (Nídera S.A.)		17.700		138.380		15.000							187.655
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		44.400	13.500			66.000			5.500				63.400
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		48.000											114.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)													10.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		197.500	19.500						5.000				217.000
Vicentin (Vicentin SAC)						47.768	12.767		20.398	32.998			60.535
Duperial - ICI													53.395
San Benito									8.775	8.775			247.950
ROSARIO		377.080	25.000	192.160		338.444	44.300		96.250	1.250		7.000	1.081.484
Piazoletta (Puerto Rosario)									1.800				1.800
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)		45.000	25.000	55.000									125.000
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)						163.444	44.300		60.450				268.194
Punta Alvear (Cargill SACI)		204.080											211.080
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louts Dreyfus)		38.000											248.250
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		90.000		137.160						1.250			227.160
SAN NICOLAS - Pueblo Nuevo		14.000											14.000
RAMALLO - Bunge Terminal		45.000											45.000
SAN PEDRO - Elevador Pler SA		2.500											2.500
LIMA - Delta Dock		2.500		25.000									27.500
PARAMO GUAZU - Terminal del Guazu						15.800							15.800
ZARATEN - Las Palmas	18.000	15.000		90.000									123.000
BUENOS AIRES - Terbasa		13.980		72.285	13.000					3.000		37.980	145.797
NECOCHEA		13.980		39.285								13.980	72.197
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)					13.000								16.000
Open Berth 1										3.000			16.000
TOSA 4/5				33.000									33.000
BAHIA BLANCA		209.500		368.265									57.000
Terminal Bahía Blanca S.A.		85.500		168.600						11.000			36.100
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		51.000		120.665									13.000
Galvan Terminal (OMHSA)		19.000		15.000									189.665
Cargill Terminal (Cargill SACI)		54.000		64.000									36.300
TOTAL	18.000	1.184.490	58.000	935.090	186.780	996.412	188.119	206.623	73.598	206.623	81.080	7.000	3.928.191
TOTAL UP-RIVER		896.010	58.000	370.540	173.780	980.612	170.567	206.623	59.598				2.922.729
NUEVA PALMIRA (Uruguay)	50.000			146.500									199.500
Navios Terminal	50.000			66.500									116.500
TGU Terminal				80.000									83.000

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

www.nabsa.com.ar

RENDIMIENTOS DISPARES ENTRE LAS DIFERENTES INDUSTRIAS

La visita del presidente de los Estados Unidos a Arabia Saudita tuvo un efecto inmediato; este país anunció que aumentará su producción diaria de petróleo, medida que busca frenar el impulso alcista que viene experimentando su precio. La preocupación del mandatario norteamericano, y del resto del mundo, radica en las presiones inflacionarias que se sufren, en parte, como consecuencia de los altos precios que se deben pagar por la energía; las subas en los costos energéticos son trasladados a los precios de los bienes y servicios que termina pagando la gente. Los países productores de petróleo pertenecientes a la OPEP se vienen mostrando reticentes a la idea de aumentar su oferta, argumentando que el elevado precio del crudo es producto de fuerzas ajenas a su control, como por ejemplo, la depreciación del dólar con respecto a otras monedas.

La semana pasada se comentó en este espacio que las empresas ligadas a la industria petrolera habían estado, en promedio, dentro de las más rentables del último año. Para obtener una visión más precisa de ello, se comparó el rendimiento de las diferentes industrias o sectores en que se desenvuelven las empresas que componen el índice Merval en la actualidad. Tomando la evolución de los precios de un año atrás a la fecha, se calcularon los rendimientos de cada industria, ponderando la incidencia de cada empresa integrante en función de su participación dentro del índice Merval. Así, se advierte que este promedio ponderado de rendimientos para las empresas petroleras es en el último año de 121,89%. Otra industria pesada con retornos positivos, aunque considerablemente menores, es la siderúrgica, cuya correlación con el precio del petróleo tiende a ser positiva. El retorno promedio de estas acciones para el mismo período se ubica en 31,30%.

En la vereda contraria se pueden divisar dos grandes grupos: el

sector financiero, víctima de la crisis financiera global y de los problemas locales que se reflejan en última instancia en la desvalorización de la cartera de bonos argentinos que tienen en su activo y; el sector energético, con tarifas reguladas y costos en alza. En el primer caso el retroceso en un año es de 36,05%, mientras que en el segundo es de 5,25%.

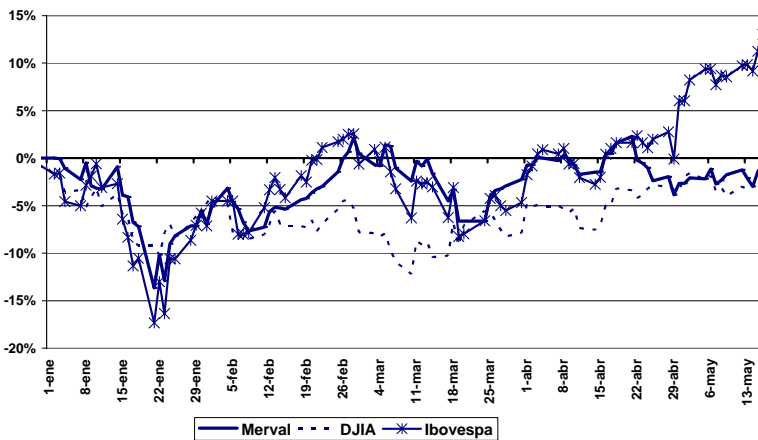
Claramente, si bien el Merval no tuvo una performance demasiado remarcable, aquellos operadores que hayan armado su portafolio de manera selectiva, y efectiva, pueden llegar a haber obtenido ganancias sumamente elevadas.

Repasando lo sucedido en la semana bursátil que hoy termina, no se puede dejar de destacar el comportamiento del índice de la Bolsa de San Pablo, que cerró 4,45% por encima del viernes pasado (lleva 13,02% ganado en el 2008). En la bolsa local, el Merval finalizó en 2.137,01, 1,06% por encima de la cotización de hace siete días, registrándose volúmenes de operaciones en títulos privados por sobre la

media anual (un promedio de aproximadamente \$140 MM por rueda). El Dow Jones Industrial Average también tuvo en promedio una buena semana, avanzando 1,87% en cinco jornadas.

Las complicaciones políticas que se vienen observando a nivel nacional, en parte por el conflicto entre el gobierno y el sector agropecuario, sigue generando incertidumbre en el mercado de los títulos públicos.

Evolución 2008 del Merval - DJIA - Ibovespa



Volúmenes Negociados

Instrumentos / días	12/05/08	13/05/08	14/05/08	15/05/08	16/05/08	Total semanal	Variac.semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.	315.276,26	34.386,61	368.994,21			718.657,08	119,21%
Valor Efvo. (\$)	351.558,70	34.799,52	389.126,77			775.484,99	131,49%
Acciones							
Valor Nom.	875,00	150,00		439,00		1.464,00	152,85%
Valor Efvo. (\$)	40.813,00	13.785,00		46.102,25		100.700,25	82,70%
Ob. Negociables							
Valor Nom.		22.000,00	81.000,00			103.000,00	
Valor Efvo. (\$)		22.092,40	81.535,32			103.627,72	
Cauciones							
Valor Nom.	3.312.119,55	1.318.267,86	5.239.154,42	151.207,00	4.544.013,74	14.564.762,56	34,99%
Valor Efvo. (\$)	1.465.743,36	2.240.492,49	2.986.556,29	316.788,90	4.067.242,74	11.076.823,78	7,44%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	1.858.115,06	2.311.169,41	3.457.218,38	362.891,15	4.067.242,74	12.056.636,74	12,68%

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
02/06/2008	21	14,00	14,00	14,00	6.074,96	6.024,13	3
05/06/2008	24	14,00	14,00	14,00	4.831,53	4.782,00	3
06/06/2008	25	14,00	14,00	14,00	2.749,00	2.719,79	1
07/06/2008	26	14,00	14,00	14,00	6.622,09	6.549,24	3
08/06/2008	27	14,00	14,00	14,00	11.230,60	11.107,05	1
10/06/2008	29	14,00	14,00	14,00	6.718,04	6.641,62	2
14/06/2008	33	14,00	14,00	14,00	2.963,94	2.922,46	2
15/06/2008	34	14,00	14,00	14,00	4.110,49	4.052,97	1
16/06/2008	35	14,00	14,00	14,00	1.412,64	1.392,87	1
17/06/2008	36	14,00	14,00	14,00	2.355,95	2.322,98	1
18/06/2008	37	14,00	14,00	14,00	1.219,47	1.201,95	1
20/06/2008	39	14,00	14,00	14,00	9.862,49	9.706,13	1
21/06/2008	40	14,00	14,00	14,00	1.979,15	1.947,04	1
25/06/2008	44	14,00	14,00	14,00	4.561,36	4.483,97	2
26/06/2008	45	14,00	16,00	15,00	9.784,65	9.590,06	2
27/06/2008	46	14,00	16,00	15,00	16.000,00	15.686,83	2
30/06/2008	49	14,00	14,00	14,00	2.400,00	2.354,84	1
02/07/2008	51	14,00	14,00	14,00	1.500,00	1.470,67	1
11/08/2008	91	14,00	14,00	14,00	1.316,58	1.271,70	1
12/08/2008	92	19,00	19,00	19,00	12.830,00	12.231,49	1
13/08/2008	93	19,00	19,00	19,00	12.830,00	12.225,43	1
14/08/2008	94	19,00	19,00	19,00	12.830,00	12.201,22	1
15/08/2008	95	14,00	19,00	16,50	25.633,66	24.530,44	2
18/08/2008	98	19,00	19,00	19,00	12.830,00	12.189,15	1
Totales Operados al	12/05/08				174.646,60	169.606,03	36
02/06/2008	20	13,00	13,00	13,00	19.332,45	19.182,15	1
05/06/2008	23	14,00	18,00	16,00	15.924,45	15.723,36	2
15/06/2008	33	14,00	14,00	14,00	3.940,00	3.884,87	1
Totales Operados al	13/05/08				39.196,90	38.790,38	4
29/08/2008	107	18,00	18,00	18,00	5.000,00	4.742,72	1
17/10/2008	156	19,00	19,00	19,00	5.000,00	4.617,80	1
Totales Operados al	14/05/08				10.000,00	9.360,52	2
13/06/2008	29	13,00	13,00	13,00	66.069,00	65.301,48	1
Totales Operados al	15/05/08				66.069,00	65.301,48	1
07/06/2008	22	15,00	15,00	15,00	4.000,00	3.957,71	1
12/06/2008	27	15,00	15,00	15,00	5.000,00	4.935,10	1
14/06/2008	29	15,00	15,00	15,00	9.000,00	8.875,98	2
15/06/2008	30	15,00	15,00	15,00	15.000,00	14.793,30	2
20/06/2008	35	12,00	15,00	14,00	23.064,00	22.728,30	3
25/06/2008	40	15,00	15,00	15,00	4.000,00	3.932,13	1
30/06/2008	45	15,00	15,00	15,00	34.000,00	33.355,72	3
03/07/2008	48	15,00	15,00	15,00	4.000,00	3.916,31	1
Totales Operados al	16/05/08				98.064,00	96.494,55	14

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

Plazo / días	12/05/08		13/05/08		14/05/08		15/05/08		16/05/08	
	7	7	14	7	7	7	7	21	32	
Fecha vencimiento	19-May	20-May	27-May	21-May	22-May	23-May	06-Jun	17-Jun		
Tasa prom. Anual %	8,98	11,29	12,00	10,50	9,23	10,08	11,00	11,50		
Cantidad Operaciones	63	70	7	30	15	148	4	1		
Monto contado	1.463.222,6	1.667.844	566.430,1	2.980.554,9	316.228,8	3.608.583	100.346,0	347.200,1		
Monto futuro	1.465.743,4	1.671.455	569.037,2	2.986.556,3	316.788,9	3.615.561	100.981,1	350.700,5		

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	5,750	16/05/2008	31/12	2° Jun-07	235.479.449	2.375.742.804	855.531.094
Agritech Inversora	1,650	21/05/2004	31/03	1° Jun-07	-85.135	9.762.263	4.142.968
Agrometal	3,500	16/05/2008	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	4,420	16/05/2008	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	10,700	16/05/2008	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	5,840	16/05/2008	30/06	4° Jun-07	602.388.842	2.578.756.155	1.320.000.000
American Plast	1,500	08/06/2006	31/05	4° Jun-07	244.413	35.734.972	2.644.598
Autopistas del Sol	0,660	16/05/2008	31/12	2° Jun-07	167.053	359.666.631	52.696.394
BBVA Banco Francés	6,850	16/05/2008	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	3,900	16/05/2008	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	1,340	16/05/2008	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	6,350	16/05/2008	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	4,700	16/05/2008	31/12	1° Jun-07	180.787.000	1.489.452.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	12,000	06/05/2008	31/03	1° Jun-07	9.112.445	130.405.763	32.757.725
Boldt	2,950	16/05/2008	31/10	3° Jul-07	14.445.993	155.042.847	76.345.688
Camuzzi Gas Pampeana	0,900	16/10/2003	31/12	2° Jun-07	-1.621.715	938.531.208	333.281.049
Capex	7,950	16/05/2008	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	3,100	16/05/2008	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	7,100	16/05/2008	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	4,120	16/05/2008	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	4,000	16/05/2008	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	5,990	16/05/2008	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	3,700	16/05/2008	31/12	2° Jun-07	11.405.776	214.645.908	71.118.396
Cía. Industrial Cervecera	1,150	03/06/2005	31/12	2° Jun-07	799.101	247.856.467	46.482.249
Cía. Introdutora Bs.As.	1,280	15/05/2008	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorín	27,500	16/05/2008	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,490	16/05/2008	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	5,250	16/05/2008	30/06	4° Jun-07	49.362.269	824.954.215	309.764.375
Della Penna	0,740	16/05/2008	30/06	4° Jun-07	-9.181.682	41.074.256	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	3,000	12/05/2008	31/12	2° Jun-07	10.267.000	529.648.000	99.152.131
Domec	3,900	18/04/2008	30/04	1° Jul-07	1.563.097	31.193.935	14.000.000
Dycasa	4,250	16/05/2008	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	2,830	16/05/2008	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,880	16/05/2008	30/06	4° Jun-07	7.764.434	6.805.751	42.607.474
Euromayor *	3,210	26/12/2007	31/07	3° Abr-07	-1.245.793	21.231.547	22.595.256
Ferrum *	4,300	15/05/2008	30/06	4° Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000
Fiplasto	1,550	16/05/2008	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	5,740	16/05/2008	31/12	2° Jun-07	103.451.000	1.314.245.000	414.283.186
García Reguera	4,950	06/12/2007	31/08	3° May-07	1.703.807	11.722.576	2.000.000
Garovaglio *	11,400	16/05/2008	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	1,850	16/05/2008	31/12	4° Jun-07	-89.403.664	699.035.101	159.514.582
Goffre, Carbone	1,800	01/02/2008	30/09	3° Jun-07	-1.795.971	17.264.704	5.799.365
Grafex	1,390	14/05/2008	30/04	4° Abr-07	1.643.442	10.596.839	8.140.383
Grimoldi	6,150	16/05/2008	31/12	2° Jun-07	3.512.722	43.644.888	8.787.555

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Grupo Conc. Del Oeste	0,840	16/05/2008	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	1,820	16/05/2008	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	24,000	13/05/2008	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	2,990	16/05/2008	31/12	2° Jun.07	949.481	36.289.971	22.212.863
INTA *	1,480	24/04/2008	31/12	2° Jun.07	2.331.583	57.363.243	24.700.000
IRSA	4,570	16/05/2008	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	4,790	16/05/2008	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	4,580	16/05/2008	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	0,850	16/05/2008	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	1,020	16/05/2008	31/12	2° Jun.07	30.235.000	1.003.940.000	221.976.771
Metrovías *	3,120	14/05/2008	31/12	2° Jun.07	-10.097.640	32.623.439	6.707.520
Minetti, Juan	1,950	16/05/2008	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	167,50	16/05/2008	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	2,000	16/05/2008	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	10,950	16/05/2008	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	2,750	15/05/2008	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	1,800	16/05/2008	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	1,800	16/05/2008	31/12	4° Dic.06	10.375.034	345.207.856	131.000.000
Pertrak **	2,200	06/12/2007	30/06	4° Jun.07	-140.555	18.660.603	21.736.216
Petrobrás Energía SA	2,400	16/05/2008	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	10,950	15/05/2008	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	4,260	16/05/2008	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	115,500	16/05/2008	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	2,180	16/05/2008	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,580	16/05/2008	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	17,800	16/05/2008	31/03	4° Mar.07	-41.563.000	88.697.000	102.864.269
Repsol SA	1,240	16/05/2008	31/12	4° Dic.05	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	139,000	16/05/2008	31/12	2° Jun.07	2.144.000.000	24.126.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	136,500	11/04/2008	30/11	2° May.07	14.711.703	160.547.316	24.177.387
S.A. San Miguel	15,700	15/05/2008	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	24,000	16/05/2008	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	73,000	16/05/2008	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	26,400	16/05/2008	30/06	4° Jun.07	-3.999.488	10.296.659	8.461.928
Carbochlor (Sol Petróleo)	0,487	22/04/2008	31/12	2° Jun.07	5.027.908	83.677.843	80.096.758
Telecom Arg. "B" *	11,350	16/05/2008	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	99,500	16/05/2008	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	96,950	16/05/2008	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	2,600	16/05/2008	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	1,230	16/05/2008	31/12	2° Jun.07	-6.643.301	1.077.473.363	181.870.265

(*) cotización en rueda reducida. (**) cotización suspendida. /1 Resultado y patrimonio neto expresados en millones de dólares estadounidenses según balances presentados en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. /2 Resultado y patrimonio neto expresados en miles de euros.

Servicios de Renta y Amortización

TITULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
BT02 / BTX02				u\$s				u\$s
"Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002				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