

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVII • N° 1361 • 6 DE JUNIO DE 2008

## MERCADO DE GRANOS Y DERIVADOS

- Población y alimentos **1**
- El IHH de concentración en algunos sectores **3**
- El debate alimentos y biocombustibles **5**
- Movimiento de camiones durante los días del Paro **7**
- El trigo en Chicago mejoró al cierre **9**
- En Estados Unidos preocupa el clima para el maíz **11**
- Empieza a preocupar la futura producción de soja estadounidense **12**

## ESTADISTICAS SAGPyA

- Evolución mensual de la molienda (marzo) **29**
- Exportaciones por destino de granos, aceites y subproductos (ene/mar) **30**

## MERCADO DE CAPITALES

- La inflación, un problema que no es sólo argentino **35**

## POBLACIÓN Y ALIMENTOS

En los últimos tiempos el tema de la población y los alimentos ha pasado a ser uno de los titulares más frecuentes en los distintos medios. En muchos artículos se pinta un panorama exageradamente pesimista sobre el futuro de la humanidad en materia alimenticia. Como el sector agropecuario argentino es parte fundamental en el debate dado que estamos dentro de los principales países exportadores de alimentos, creemos importante volver a insistir sobre el mencionado tema.

En primer lugar analicemos el problema demográfico.

La población mundial asciende a 6.700 millones de habitantes con un crecimiento demográfico de 1,15% anual pero con tendencia a la baja. Es por ese motivo que algunas estimaciones calculan que la población llegaría a un máximo de alrededor de 8.500 millones de habitantes a mediados de siglo y, a partir de allí, iría bajando.

La producción de alimentos lo hemos estimado en alrededor de 4.050 millones de toneladas anuales. Veamos su composición:

- a) Producción mundial de cereales: 2.270 millones de toneladas.
- b) Producción mundial de carnes: 260 millones de toneladas.
- c) Producción mundial de semillas oleaginosas: 358 millones de toneladas.
- d) Producción mundial de frutas y hortalizas: 1.384 millones de toneladas.
- e) Producción mundial de pesca de captura y de acuicultura: 196 millones de toneladas.
- f) Producción mundial de leche (excluida mantequilla): 602 millones.

Estos datos han sido extraídos de los informes de la FAO y pertenecen al año 2004. Hay que tener en cuenta que alrededor de 1.032 millones de toneladas que figuran dentro de la producción de cereales corresponden a granos forrajeros (maíz, sorgo, etc.) que se utilizan para la producción animal. La suma neta de alimentos nos daría alrededor de los 4.050 millones de toneladas.

**MERCADO DE GRANOS****Apéndice estadístico de precios**

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

**Apéndice estadístico comercial**

SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos .....	28
SAGPyA: Evolución mensual de la molienda (marzo 2008) .....	29
SAGPyA : Exportaciones por destino de granos y derivados (ene/mar'08) .....	30
NABSA: Situación en puertos para la carga de buques del 03 al 22/06/08 .....	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*

En su última estimación del mes de mayo del corriente año el USDA (Secretaría de Agricultura de Estados Unidos) calculó para la campaña 2007/08 una producción de 2.101 millones de toneladas de cereales, de los cuales 606 millones son de trigo, 1.067 millones de granos forrajeros y 427 millones de arroz. A esa cifra hay que agregar 391 millones de toneladas de semillas oleaginosas con lo que la producción mundial de granos alcanzó a 2.492 millones de toneladas.

Veamos ahora, según datos de la FAO, el consumo diario en calorías per cápita (promedio 2001-2003) de los diez alimentos vegetales más importantes:

Arroz	557
Trigo	521
Azúcar	202
Maíz	147
Aceite de soja	87
Papa	60
Aceite de palma	50
Mandioca	43
Sorgo	33
Aceite de colza y mostaza	30

En total el consumo diario en calorías per cápita de estos alimentos vegetales es de 1.730.

Veamos ahora el consumo diario en calorías per cápita (promedio 2001-2003) de los diez alimentos animales más importantes:

Carne de cerdo	117
Leche (entera)	83
Carne de ave	46
Carne bovina	40
Huevos	33
Grasa animal cruda	32
Manteca	27
Queso	25
Leche (descremada)	13
Carne de cordero y cabra	11

En total el consumo diario en calorías per cápita de estos diez principales alimentos animales es de 427.

En total el consumo promedio diario per cápita de los diez principales alimentos vegetales y los diez alimentos animales llega a 2.157 calorías. Claro que es muy distinto para un habitante de la India, con 1.909 calorías que para un habitante de EE.UU. con 2.763 calorías.

Un aspecto importante que hay que tener en cuenta, y que juega

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.

del lado de la demanda, es que al 1,15% de crecimiento demográfico habría que agregar la mayor demanda de alimentos más sofisticados que se requiere por el incremento en el ingreso de los habitantes de muchos países del mundo. Para estimar este ingreso vamos a trabajar con el incremento del Producto Bruto Mundial:

Desde 1989 a 1998 el crecimiento fue de 3,2% anual. Veamos en los años siguientes:

1999	3,8
2000	4,8
2001	2,5
2002	3,1
2003	4,0
2004	5,3
2005	4,8
2006	5,4
2007	5,2

Esta tasa de crecimiento del Producto Bruto Mundial incluye también la tasa de crecimiento demográfico. Es cierto que varios países del mundo, como China e India, que representan casi el 37% de la población, han crecido a tasas más altas que el mencionado promedio pero, de todas maneras, su mayor crecimiento se compensa con el de otros países que han crecido más lentamente.

El aumento de la demanda y la suba de los precios de los alimentos lleva a un aumento en la producción, lo que se ve claramente en el mercado de granos. Hace dos campañas, el aumento del precio del maíz en razón a su utilización para la producción de etanol, llevó a una mayor siembra y producción de maíz, aunque también a una disminución de la siembra y producción de la soja en Estados Unidos. De todas maneras, el efecto combinado fue positivo.

Otro aspecto que se deja de lado respecto al incremento de los precios de los alimentos, es el de la depreciación que ha su-

frido la moneda estadounidense. Esto es algo que está en íntima relación con el tema de las retenciones y más cuando se aplica un esquema de 'retenciones móviles'. Los mayores precios de algunos granos, en gran medida no son más que el reflejo de la mencionada depreciación monetaria. En un impuesto a las ganancias, esto se corrige en parte dado que aumentan los precios en dólares pero también aumentan los costos en dólares, pero con la aplicación de un impuesto de alícuota móvil 'ex-ante', el aumento de los precios lleva a una alícuota mayor y esto es injusto.

Como se puede ver más adelante en un artículo sobre los biocombustibles, sin defender la política de subsidios en la materia aplicada por algunos países, como EE.UU., no es justo cargar sobre las espaldas de esos biocombustibles el incremento de precios que han registrado los alimentos, dejando de lado el tema de la depreciación de la moneda estadounidense.

Recordemos que en los años 1973 y siguientes, el gran crecimiento de los precios de las commodities, petróleo, granos, cobre, etc., se debió a la previa depreciación del dólar que se quiso controlar, torpemente, a través de los controles de precios entre 1971 y 1973.

Un mensaje que se puede extraer de la Reunión de la FAO celebrada en Roma en los últimos días, donde se planteó el tema de los alimentos en el mundo, es que los países que son habituales exportadores, como el nuestro, deben incentivar la producción y las exportaciones, evitando toda política restrictiva.

## EL IHH DE CONCENTRACIÓN EN ALGUNOS SECTORES

Como se manifestó en el Semanario anterior el índice IHH de concentración de la demanda granaria (molinos harineros y fábricas aceiteras) es mucho menor que el de otros sectores industriales de nuestro país. Recordemos que los molinos harineros tenían en el 2006 un puntaje de 588 y las fábricas aceitera 1.234, es decir por debajo de los 1.800 puntos que se consideran como el límite para hablar de una industria fuertemente concentrada. Vamos a analizar a algunos de esos otros sectores, comenzando con la industria del petróleo.

Según el suplemento estadístico de **Petrotecnia** (febrero 2008) la producción de petróleo de nuestro país durante el año pasado llegó a 37.305.891 metros cúbicos. A partir de la producción de las distintas empresas y de su participación porcentual en el total, extraemos el índice IHH de la producción de petróleo, que es el siguiente. Recordemos que el índice IHH se confecciona llevando la mencionada participación porcentual al cuadrado.

a) La participación de YPF, con una producción de 13.964.559 metros cúbicos, es de 37,4%. Llevando este porcentual al cuadrado tenemos 1.399 puntos.

b) La participación de Pan American, con una producción de 6.190.507 metros cúbicos, es de 16,5%. Llevando este porcentual al cuadrado tenemos 272 puntos.

c) La participación de Chevron San Jorge, con una producción de 3.111.452 metros cúbicos, es de 8,3%. Llevando este porcentual al

cuadrado tenemos 66 puntos.

d) La participación de Pesa (Petrobras), con una producción de 2.924.230 metros cúbicos, es de 7,8%. Llevando este porcentual al cuadrado tenemos 61 puntos.

e) La participación de Occidental Exploration Inc., con una producción de 1.993.241 metros cúbicos, es de 5,3%. Llevando este porcentual al cuadrado tenemos 28 puntos.

f) La participación de Tecpetrol, con una producción de 1.815.648 metros cúbicos, es de 4,9%. Llevando este porcentual al cuadrado tenemos 24 puntos.

g) La participación de Total Austral, con una producción de 1.396.179 metros cúbicos, es de 3,7%. Llevando este porcentual al cuadrado tenemos 14 puntos.

h) La participación de Pluspetrol, con una producción de 948.403 metros cúbicos, es de 2,5%. Llevando esta cifra al cuadrado tenemos 6 puntos.

i) La participación de Petro Andina Resources, con una producción de 704.910 metros cúbicos, es de 1,9%. Llevando este porcentual al cuadrado tenemos 4 puntos.

j) Otras treinta empresas más tendrían una participación porcentual de 12 puntos.

El IHH de la industria productora de petróleo asciende a 1.860 puntos, lo que indica un mercado bastante concentrado.

Veamos el índice IHH de los productores de gas. Durante el año pasado se produjeron 51.006.115 Mm<sup>3</sup> de gas.

a) La participación de YPF, con una producción de 14.660.942 Mm<sup>3</sup>, es de 28,7%. Llevando este porcentual al cuadrado tenemos 824 puntos.

b) La participación de Total Austral, con una producción de 12.768.223 Mm<sup>3</sup>, es de 25%. Llevando es porcentual al cuadrado tenemos 625 puntos.

c) La participación de Pan American, con una producción de 5.899.255 Mm<sup>3</sup>, es de 11,6%. Llevando este porcentual al cuadrado tenemos 135 puntos.

d) La participación de Pesa (Petrobras), con una producción de 4.804.587 Mm<sup>3</sup>, es de 9,4%. Llevando este porcentual al cuadrado tenemos 88 puntos.

e) La participación de Pluspetrol, con una producción de 4.399.696 Mm<sup>3</sup>, es de 8,6%. Llevando este porcentual al cuadrado tenemos 74 puntos.

f) La participación de Petrolera LF Company, con una producción de 2.031.455 Mm<sup>3</sup>, es de 4%. Llevando este porcentual al cuadrado tenemos 16 puntos.

g) La participación de Tecpetrol, con una producción de 1.772.287 Mm<sup>3</sup>, es de 3,5%. Llevando este porcentual al cuadrado tenemos 12 puntos.

h) La participación de Apache Energía Argentina, con una producción de 1.167.441 Mm<sup>3</sup>, es de 2,3%. Llevando este porcentual al cuadrado tenemos 5 puntos.

i) Otras 29 empresas pueden tener 10 puntos.

El IHH para la producción de gas nos da 1.789 puntos.

Veamos ahora el índice IHH para la producción de acero crudo. Esta industria produce 5,46 millones de toneladas de acero crudo.

a) La participación de Siderar, con una producción de 2.600.000 toneladas de acero crudo, es de 47,6%. Llevando este porcentual al

cuadrado tenemos 2.266 puntos.

b) La participación de Acindar, con una producción de 1.400.000 toneladas de acero crudo, es de 25,6%. Llevando este porcentual al cuadrado tenemos 640 puntos.

c) La participación de Siderca, con una producción de 1.200.000 toneladas de acero crudo, es de 22%. Llevando este porcentual al cuadrado tenemos 484 puntos.

d) La participación de Aceros Bragado, con una producción de 200.000 toneladas de acero crudo, es de 3,7%. Llevando este porcentual al cuadrado tenemos 14 puntos.

e) La participación de Altos Hornos Zapla, con una producción de 60.000 toneladas de acero crudo, es de 1,1%. Llevando este porcentual al cuadrado tenemos 1 punto.

El IHH para la producción de acero crudo es de 3.405 puntos. Hay que hacer notar que si consideramos los propietarios de las empresas el índice es mucho mayor. Tengamos en cuenta que la empresa Siderar y la empresa Siderca pertenecen al grupo Rocca-Techint. Si consideramos a ambas empresas en forma conjunta, el IHH sería de 69,6% al cuadrado = 4.844 puntos. Si le sumamos los 640 puntos de Acindar, los 14 puntos de Aceros Bragado y 1 punto de Altos Hornos Zapla llegamos a 5.499 puntos.

Tres aclaraciones: a) es cierto que las mencionadas industrias son sociedades anónimas en donde las acciones están repartidas entre distintos accionistas pero el poder está ejercido por un determinado grupo. b) La empresa Acindar pertenece a un grupo brasileño que a su vez depende de una empresa hindú. c) En el caso concreto de los laminados planos y de los tubos sin

costura la participación de la empresa Siderar y de Siderca es casi del 100% con lo que el grado de concentración llegaría a casi 10.000 puntos para esos renglones.

A raíz de los mencionados números llama la atención que habitualmente se haga hincapié en la concentración de las empresas dedicadas a la comercialización agrícola. Desde un conocido libro titulado «**Los traficantes de granos**» subsiste el 'mito' de la gran concentración en materia de productos agrícolas, no reparándose en la mayor concentración que existe en otros sectores.

Es cierto que lo fundamental radica no tanto en el número de competidores de una determinada forma de mercado, sino en la 'libre entrada y salida' a esos mercados de los participantes.

## EL DEBATE ALIMENTOS Y BIOCOMBUSTIBLES

En anteriores Semanarios se ha abordado el tema de los alimentos y biocombustibles y se ha tratado de ser equilibrado en tan espinosa cuestión. Se ha manifestado casi de entrada que la participación de los biocombustibles dentro del consumo de naftas y gasoil no podía ser más que limitado. Concretamente, en el caso de la utilización de aceites se requería transformar la mitad de su producción mundial (en el orden de los 140 millones de toneladas) para alcanzar una participación no mayor a un 5% del consumo mundial actual de gasoil.

También se expresó desde un comienzo que la tan frecuente opinión de que el consumo de granos para producir biocom-

bustibles era el responsable más importante en el aumento de los precios de los alimentos, no tenía sustento. El cálculo que se expresó en un Semanario era el siguiente:

a) Valor del consumo mundial de granos: 2.500 millones de toneladas x u\$s 200 la tonelada = 500.000 millones de dólares.

b) Valor del consumo mundial de petróleo: 85 millones de barriles por día x 365 días x u\$s 125 el barril = 3,9 billones de dólares.

c) Relación valor del consumo mundial de petróleo sobre valor del consumo mundial de granos: u\$s 3,9 billones dividido u\$s 500.000 millones = 7,8 veces.

El consumo de granos para producir biocombustibles se estimó en otro Semanario en 92 millones de toneladas para el maíz y en 35 millones de toneladas para las semillas oleaginosas, pero haciendo notar que el hecho de que esas producciones se utilicen para producir biocombustibles no implica que parte importante de las mismas no se sigan utilizando para la alimentación animal. Las 35 millones de toneladas de semillas oleaginosas podían producir alrededor de 20 a 25 millones de toneladas de harina o pellets, mientras que la extracción del alcohol del maíz para la producción de etanol no invalidaba la utilización del desecho para la alimentación animal.

Con los mencionados criterios estimamos que el consumo de granos para la producción de biocombustibles estaría en el orden de los 70 millones de toneladas, es decir el 3% de la producción mundial de granos. Considerando otros consumos no relevados podría llegarse al 4%. Esto, por supuesto, tendría una influencia alcista sobre los precios de los alimentos, pero también hay que mencionar el efecto bajista que sobre el consumo de petróleo tendría la mayor oferta de biocombustibles. Un cálculo grosero nos dice que el 4% de incremento de los precios de los granos tendría que estar compensado con una pequeña caída (entre 0,5 y 1%) en el precio del petróleo.

Las mencionadas relaciones se deberían dar en un contexto teórico de equilibrio walrasiano (donde la suba de determinados precios implicarían la baja de otros precios) y sin modificaciones de las otras variables (cláusula *ceteris paribus*).

Con respecto al tema de los biocombustibles nos ha parecido interesante resumir algunos párrafos de un interesante artículo publicado en el Boletín Informativo Techint de enero-abril del corriente año por el Ing. Marcelo Marín Mosquera titulado «**La era de la escasez**», artículo en donde se analiza equilibradamente las distintas fuentes de energía en el mundo.

Veamos lo que dice con respecto al biodiésel: «Por cada tonelada de soja se obtiene 18% de aceite (commodity) contra 82% de pellets. Si tomo un litro de ese aceite y le agregó 10% de metanol más 1% de hidróxido de sodio, luego de un proceso de mezcla y decantación obtengo un litro de biodiésel (además de un 10% de glicerina como subproducto)... El aceite es el principal costo para producir un litro de biodiésel, en el orden del 85/90%. El resto tiene poca incidencia... Un litro de aceite de soja cuesta en Róterdam aproximadamente entre 0,75 a 0,80 u\$s/litro. El costo del biodiésel ex refinería sería de 0,90 u\$s/litro, contemplando los costos variables y la amortización de equipos».

«Con el petróleo WTI en alrededor de 70 u\$s/bbl, un litro de gasoil ex refinería se cotiza a 0,53 u\$s/litro (antes de impuestos). La diferencia sale a luz: 0,90 contra 0,53, sin contar que el litro de biodiésel tiene un 10% menos de rendimiento energético que el gasoil de pe-

tróleo. Como puede observarse el costo del biodiésel ex refinería es, todavía hoy, muy superior al obtenido del petróleo. Su inserción en el mercado depende, en gran medida, de la política impositiva y/o de subsidios que la acompañe. Un litro de gasoil se vende al consumidor final en Alemania a 1,50 u\$s/litro debido al alto contenido impositivo. Obviamente, si no aplicara los mismos impuestos al biodiésel, éste se volvería entonces competitivo».

En el entretiem po entre la escritura del artículo y su publicación los precios, tanto del petróleo, como del aceite de soja y del biodiésel se han incrementado, aunque no escapa que sigue siendo válido lo manifestado por autor en cuenta a los precios relativos de ambos productos, gasoil y biodiésel.

Seguidamente dice el autor que «la unidad típica para biodiesel ha sido hasta ahora de 100.000 tn/año, con una inversión estimada en 20/25 millones de dólares. Hoy existen proyectos ya de hasta 400.000 tn/año que mejoran la economía de escala, pero que no modifican las conclusiones vertidas más arriba».

Posteriormente resume algunas ventajas y desventajas en la relación biodiésel y gasoil. Entre las ventajas del biodiésel menciona:

- a) Es una energía renovable cuya implementación podría volver a los países menos dependientes del escaso y caro petróleo.
- b) Reemplaza directamente al gasoil sin necesidad de modificar el motor que lo aprovecha.
- c) Tiene menos emisión de CO<sub>2</sub> (del orden del 70% respecto al gasoil petrolero equivalente).
- d) Podrían imaginarse ventajas económicas derivadas de la venta de los créditos de carbono.

Entre las desventajas menciona:

- a) Menor rendimiento energético (-10%).
- b) Algunas dificultades para utilizarlo en climas fríos.

Según Martínez Mosquera el consumo de gasoil llega a 30 millones de barriles por día, es decir a 30 millones x 365 días x 0,16365 metros cúbicos = 1.792 millones de metros cúbicos.

Si la producción de aceite la estimamos en 130 millones de toneladas y esa producción la transformamos totalmente en biodiesel, considerando el menor rinde energético del último (-10%), tenemos que solamente se reemplazaría el 6,52% del consumo mundial de gasoil.

Con respecto al bioetanol, el articulista dice lo siguiente: «para obtener bioetanol puedo partir del maíz (Estados Unidos) o del azúcar (Brasil). Por cada tonelada fermentada de uno u otra obtendré 389 ó 630 litros de bioetanol, respectivamente. En ambos casos, se debe llegar al alcohol anhidro, lo que hace que el proceso sea más complejo que en el caso del biodiésel. Y, también, más costoso. El etanol obtenido a partir del maíz estadounidense cuesta aproximadamente 0,55 u\$s/litro (el 62% es materia prima, el resto químicos, energía y amortización de los equipos). El etanol proveniente de la caña de azúcar brasileña cuesta sólo 0,30 u\$s/litro, por la mayor eficiencia en la producción de la caña y, también, por la mejor performance del azúcar en la fermentación y producción. Una planta para producir 100.000 tn de etanol al año rondaría una inversión aproximada de 60 millones de dólares».

«El costo etanol/maíz ex refinería en USA es entonces de 0,55 u\$s/

litro y el costo etanol/azúcar ex refinería en Brasil toca 0,30 u\$s/litro mientras el costo de un litro de nafta ex refinería alcanza a 0,55 u\$s/litros (tomando como base WTI = 70 u\$s/bbl). Si tenemos en cuenta que el etanol tiene un rendimiento energético de 2/3 respecto a la nafta podemos concluir que no es económicamente rentable el que proviene del maíz y que sólo es ventajoso producirlo a partir de la caña de azúcar y en Brasil (no en cualquier país)».

Cabe también la aclaración de que los precios han cambiado desde que se escribió el artículo que estamos citando.

Entre las ventajas que el autor menciona para el bioetanol en relación a la nafta derivada de petróleo tenemos:

- a) Su condición de renovable.
- b) Disminución de la dependencia del petróleo.
- c) Menor emisión de CO<sub>2</sub> en un 80% en el caso del bioetanol de caña de azúcar.

Desventajas:

a) Sólo puede mezclarse hasta E10/15 sin modificaciones al vehículo. A partir de ese nivel se deben utilizar los novedosos autos Flex Fuel, que hoy son furor en Brasil.

b) Las razones económicas mencionadas anteriormente.

Dice el autor que a partir de los anterior, una mayor utilización de granos y caña por parte de los países del mundo implicarían mayor presión sobre el precio de los alimentos. Si todo el maíz producido en el mundo y gran parte de la de caña de azúcar se utilizara para la producción de bioetanol, «reemplazaría apenas el 20% de su cuota de naftas».

Hagamos algunos números. La producción mundial de maíz durante el año pasado (2007) fue de 780 millones de toneladas. Esta cifra por 389 litros por to-

nelada nos da = 303,4 millones de metros cúbicos de bioetanol.

A la cifra anterior hay que agregar la de producción de etanol derivado de la caña de azúcar. Recordemos que según la FAO en el 2004 la producción mundial de caña llegó a 1.328.217.000 toneladas, correspondiendo a Brasil, el principal productor mundial, 416.256.000 toneladas, seguido de la India con 236.180.000 toneladas y China con 90.979.000 toneladas.

Recordemos que no toda la producción de caña de azúcar es apta para la producción de etanol. Consideremos una producción utilizable de 500 millones de toneladas.

$500.000.000 \text{ tn} \times 630 \text{ litros} = 315.000 \text{ millones de litros}$

Sumando ambas cantidades, tenemos:

$303.000 \text{ millones} + 315.000 \text{ millones de litros} = 618.000 \text{ millones de litros.}$

Considerando el rendimiento del bioetanol mencionado más arriba de dos tercios, tendríamos 412.000 millones de litros. Teniendo en cuenta que la producción de distintos tipos de naftas, según IEA Energy Statistics, llegaba en el 2005 a alrededor de 1.400 millones de metros cúbicos, la producción de naftas y gasolinas podría llegar hoy a 1.500 millones de metros cúbicos.

Si dividimos 412 millones de metros cúbicos por 1.500 millones, la participación del bioetanol de todo el maíz y gran parte de la caña de azúcar en el consumo mundial de nafta estaría en el orden de 28%.

## MOVIMIENTO DE CAMIONES DURANTE LOS DÍAS DEL PARO

Estimando que las exportaciones de granos, subproductos y aceites llegarían en el corriente año a alrededor de 75 millones de toneladas y que de ese total al transporte camionero le correspondería el 85% y al ferrocarril el 15%, y estimando también que los meses de mayor tráfico de camiones son los que van de marzo a julio (en esos cinco meses estimamos que se moviliza el 60% del transporte granario), tendríamos:

$75 \text{ millones tn} \times 85\% = 64 \text{ millones tn en camión.}$

$64 \text{ millones tn} \times 60\% = 38,4 \text{ millones tn entre marzo-julio.}$

Los puertos aledaños a Rosario (desde Timbúes hasta Arroyo Seco) participan con el 80% de las exportaciones.

$38,4 \text{ millones tn} \times 80\% = 31 \text{ millones de tn.}$

$31 \text{ millones tn dividido } 5 \text{ meses} = 6,2 \text{ millones tn por mes.}$

$6,2 \text{ millones tn dividido } 30 \text{ días} = 207.000 \text{ tn por día.}$

$207.000 \text{ tn por día dividido } 29 \text{ tn/camión} = 7.138 \text{ camiones por día.}$

Vamos a contrastar esta cifra con nuestros registros que, por expe-

riencia anterior, subestiman la entrada real de camiones en un 30%.

Durante el período que va del 15 de marzo al 8 de junio del año pasado ingresaron 294.252 camiones, 4.904 camiones por día. Si dividimos esta cifra por 70%, tenemos 7.006 camiones, bastante cercana a la mencionada anteriormente de 7.138 camiones.

En el período que va del 13 de marzo al 6 de junio del corriente año ingresaron 196.955 camiones, es decir 3.283 camiones por día.

Si aplicamos la mencionada subestimación del 30%, tenemos:

$294.252 \text{ camiones dividido } 70\% = 420.360 \text{ camiones reales.}$

$196.955 \text{ camiones dividido } 70\% = 281.364 \text{ camiones reales.}$

Es decir que este año ingresaron 138.996 camiones menos

Veamos ahora cuantos camiones ingresaron en los días en que hubo cortes de ruta. El año pasado ingresaron 155.610 camiones y este año 21.852. Si consideramos que hay una subestimación del 30%, tenemos:

$\text{Año } 2007 = 155.610 \text{ dividido } 70\% = 222.300 \text{ camiones}$

$\text{Año } 2008 = 21.852 \text{ dividido } 70\% = 31.217 \text{ camiones}$

La diferencia es de 191.083 camiones menos este año.

Es lógico pensar que el menor ingreso de camiones en los días en que se registraron cortes fue compensado en parte cuando se levantó el paró, así que interpretamos como más correcta la cifra de 139.000 que la de 191.083 camiones.

$139.000 \text{ por } 29 \text{ tn/camión} = 4.031.000 \text{ tn de granos.}$

**Movimiento de camiones durante el cese de la comercialización de granos**

2007		2008	
15/03/2007	4549	13/03/2008	3670
16/03/2007	4554	14/03/2008	3660
19/03/2007	5249	17/03/2008	4365
20/03/2007	5222	18/03/2008	2497
21/03/2007	5970	19/03/2008	1685
22/03/2007	5991	20/03/2008	724
23/03/2007	5670	25/03/2008	32
26/03/2007	5081	26/03/2008	0
27/03/2007	3937	27/03/2008	0
28/03/2007	3918	28/03/2008	0
29/03/2007	3092	31/03/2008	0
30/03/2007	2229	01/04/2008	0

**Total** 55462      **Total** 16633  
**Promedio diario** 4622      **Promedio diario** 1386

10/05/2007	5173	08/05/2008	1930
11/05/2007	5226	09/05/2008	176
14/05/2007	5527	12/05/2008	9
15/05/2007	5969	13/05/2008	2
16/05/2007	5345	14/05/2008	0
17/05/2007	5316	15/05/2008	0
18/05/2007	5258	16/05/2008	0
21/05/2007	5122	19/05/2008	5
22/05/2007	5031	20/05/2008	0

**Total** 47967      **Total** 2122  
**Promedio diario** 5330      **Promedio diario** 236

28/05/2007	4771	26/05/2008	1086
29/05/2007	4975	27/05/2008	1698
30/05/2007	5361	28/05/2008	313
31/05/2007	5532	29/05/2008	0
01/06/2007	5545	30/05/2008	0
04/06/2007	4621	02/06/2008	0
05/06/2007	4692	03/06/2008	0
06/06/2007	5437	04/06/2008	0
07/06/2007	5453	05/06/2008	0
08/06/2007	5794	06/06/2008	0

**Total** 52181      **Total** 3097  
**Promedio diario** 5218      **Promedio diario** 310

**Total acumulado** 155.610      **Total acumulado** 21.852

**Movimiento de camiones desde el comienzo del conflicto agropecuario**

2007		2008	
15/03/2007	4549	13-03-08	3670
16/03/2007	4554	14-03-08	3660
19/03/2007	5249	17-03-08	4365
20/03/2007	5222	18-03-08	2497
21/03/2007	5970	19-03-08	1685
22/03/2007	5991	20-03-08	724
23/03/2007	5670	25-03-08	32
26/03/2007	5081	26-03-08	0
27/03/2007	3937	27-03-08	0
28/03/2007	3918	28-03-08	0
29/03/2007	3092	31-03-08	0
30/03/2007	2229	01-04-08	0
03/04/2007	1386	03-04-08	3794
04/04/2007	2999	04-04-08	5796
05/04/2007	3802	05-04-08	6261
09/04/2007	3440	07-04-08	7874
10/04/2007	4272	08-04-08	7889
11/04/2007	5840	09-04-08	7709
12/04/2007	5806	10-04-08	7608
13/04/2007	5908	11-04-08	7373
16/04/2007	6131	14-04-08	6534
17/04/2007	6111	15-04-08	6291
18/04/2007	5901	16-04-08	6707
19/04/2007	5544	17-04-08	6666
20/04/2007	5640	18-04-08	6878
23/04/2007	5775	21-04-08	6755
24/04/2007	5577	22-04-08	6373
25/04/2007	6167	23-04-08	7445
26/04/2007	5716	24-04-08	6652
27/04/2007	5826	25-04-08	6033
30/04/2007	6252	28-04-08	5364
02/05/2007	6151	29-04-08	5617
03/05/2007	5877	30-04-08	5735
04/05/2007	5844	02-05-08	6340
07/05/2007	3393	03-05-08	4685
08/05/2007	3382	05-05-08	4816
09/05/2007	4309	06-05-08	5151
10/05/2007	5173	07-05-08	4877
11/05/2007	5226	08-05-08	1930
14/05/2007	5527	09-05-08	176
15/05/2007	5969	12-05-08	9
16/05/2007	5345	13-05-08	2
17/05/2007	5316	14-05-08	0
18/05/2007	5258	15-05-08	0
21/05/2007	5122	16-05-08	0
22/05/2007	5031	19-05-08	5
23/05/2007	5498	20-05-08	0
24/05/2007	6095	21-05-08	1080
28/05/2007	4771	22-05-08	4395
29/05/2007	4975	23-05-08	6405
30/05/2007	5361	26-05-08	1086
31/05/2007	5532	27-05-08	1698
01/06/2007	5545	28-05-08	313
04/06/2007	4621	29-05-08	0
05/06/2007	4692	30-05-08	0
06/06/2007	5437	02-06-08	0
07/06/2007	5453	03-06-08	0
08/06/2007	5794	04-06-08	0
<b>Total</b> 294.252		05-06-08	0
Promedio Diario		06-06-08	0
4.904 unidades		<b>Total</b> 196.955	
		Promedio Diario	
		3.283 unidades	

4.031.000 x u\$s 400/tn a valor FOB= u\$s 1.612 millones.

De levantarse el paro esta cifra podría compensarse con un tránsito mayor de camiones.

## TRIGO

### El cereal en Chicago mejoró al cierre

Los precios del trigo en el mercado externo de referencia volvieron a mostrar mucha volatilidad, con un comienzo positivo, bajas a mitad de la semana y un nuevo repunte sobre el cierre.

La mejora inicial respondió al lento avance de la cosecha estadounidense y a una recuperación por señales técnicas luego de las caídas de la semana anterior.

El informe semanal del USDA sobre el estado de los cultivos no mostró cambios para el trigo de invierno, donde el 47% se encontraba en la categoría de bueno a excelente frente al 53% del año pasado a la misma fecha.

En lo que respecta al cereal de primavera el ranking de bueno a excelente mejoró 5% en la última semana, para llegar al 57% aunque está muy por debajo del 85% del 2007.

El desarrollo de estos cultivos está retrasado comparando las etapas evolutivas respecto de otros años a la misma fecha.

El lento avance genera preocupación sobre el potencial de rendimiento cuando el clima es muy dispar en las distintas regiones productoras.

Las condiciones climáticas húmedas, hay fuertes lluvias y algunas inundaciones, en el Medio Oeste de Estados Unidos donde se siembra el trigo blando colorado de invierno aumenta el riesgo de daño en los cultivos.

También las precipitaciones en algunas áreas retrasan la cosecha del trigo duro colorado de invierno. Aún no hay datos oficiales sobre el avance de las actividades pero la recolección continua en el centro y norte de Oklahoma y Texas.

Los primeros reportes señalan que los rendimientos obtenidos son mejores a las expectativas previas aunque los niveles de proteínas relevados son inferiores a los esperados.

La cosecha en Kansas, el principal estado productor de Estados Unidos, se iniciaría en las próximas dos semanas con expectativas de altos rindes.

El USDA proyecta que el trigo duro colorado de invierno que se cosecha este año totalizará las 27,5 millones de tn, arriba de las 26,16 millones del año pasado.

La pobre cosecha del cereal en el 2007, sumado a la escasez de trigo de alta proteína, impulsó a los precios del trigo a los máximos históricos aunque en los últimos dos meses se observa una caída de los niveles por la nueva cosecha del hemisferio norte.

Las expectativas sobre la mayor cosecha mundial de trigo limitan las posibles recuperaciones de los precios futuros producto de coberturas técnicas o contagio con los demás productos agrícolas.

El sostén parcial de las cotizaciones está dado por las noticias provenientes del hemisferio sur, donde en Australia y Argentina el clima está jugando un rol importante.

En la semana se registraron precipitaciones en las regiones productoras de Australia, lo que permitió el avance de las siembras y un mayor aporte a los cultivos ya implantados. Sin embargo, otras zonas continúan enfrentando un panorama ajustado para las siembras.

Los productores australianos tienen hasta fines de junio para sembrar pero la productividad cae cuando más se retrasan las implantaciones.

Igualmente las proyecciones continúan siendo alentadoras para que el país oceánico recupere los niveles de producción pasados. La Oficina Australiana de Agricultura y Recursos Económicos estimó en marzo que la cosecha de trigo alcanzará las 26 millones de tn.

Este panorama alentador no se repite en Argentina, donde el clima continúa mayormente seco pero el mayor problema está dado por la continuidad del conflicto entre los productores agrícolas y el gobierno.

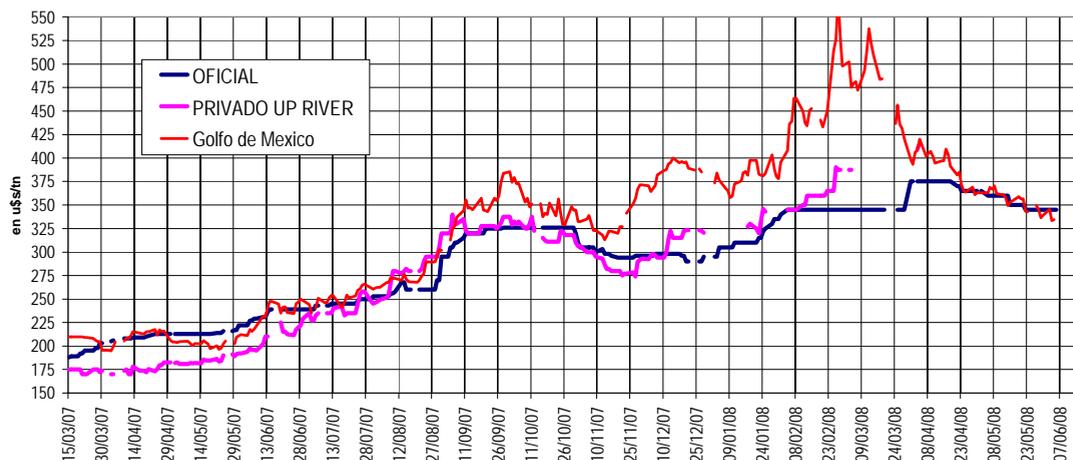
### El trigo no tendrá precios reales sin exportaciones

El mercado argentino continúa paralizado, mientras que la actividad en los campos debería ser mayor por encontrarnos en plena época de siembra.

La actividad muestra un importante retraso respecto a otros años a la misma fecha. Este panorama es más complejo dado que se suman las condiciones climáticas adversas y la falta de motivación del productor de dedicar hectáreas al cultivo.

El trigo es el producto cuyo precio en el mercado interno no pudo reflejar el comportamiento internacional cuando el país es el quinto exportador mundial del grano.

## Trigo: precios FOB 2007/08



Fuente: BCR

El continuo manipuleo del registro de declaraciones juradas de ventas al exterior por parte del gobierno llevó a los exportadores a tomar una prima de riesgo mayor sobre el precio que podían recibir por el negocio al exterior.

Hubo momentos donde el comercio internacional señalaba un nivel de precios FOB para el trigo argentino que el gobierno, en sus valores mínimos oficiales no reflejaba, sean estos ayores o menores respecto de los informados por privados.

En el gráfico adjunto se muestra la evolución de los precios FOB del trigo argentino de la actual campaña, con las importantes diferencia que existieron desde marzo de 2007.

La comparación con los precios FOB Golfo de México es una referencia válida para mostrar que el productor argentino no pudo capturar parte de las subas internacionales mientras que en las bajas el impacto podría ser mayor.

Si bien en los últimos meses no contamos con precios FOB

del trigo argentino, hace algunas semanas que operadores privados nos informan precios FOB para el trigo embarque en diciembre próximo.

El precio FOB comprador está en u\$s 280 mientras que el vendedor está en u\$s 315, lo que daría un precio promedio de u\$s 297,50 arriba del valor del año pasado a la misma fecha.

Con el actual esquema de retenciones móviles el precio FAS teórico resultante, luego de descontar los gastos fobbing, sería de u\$s 193. Este valor está por debajo de los u\$s 200 que está ajustando la posición de trigo enero en el ROFEX pero por arriba de los u\$s 143 que se podía negociar forward el trigo el año pasado a la misma fecha.

Actualmente, no solo por la parálisis de la comercialización de los productos agrícolas con destino a exportación tampoco contaríamos con los precios forward que habitualmente comienza a pagar los exportadores a esta época del año.

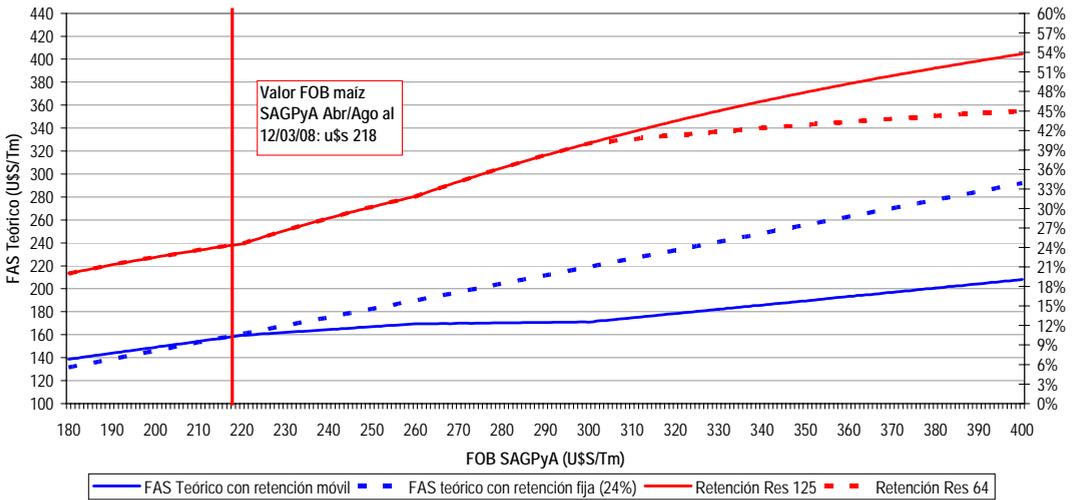
La ausencia de ofertas forward será producto del actual esquema de retenciones móviles y de las demás resoluciones emitidas por la ONCCA que dejen de lado la operatoria internacional de los productos agrícolas.

Las Bolsas en un comunicado publicado el viernes exponen las dificultades que enfrentará la comercialización de granos físicos y de futuros a partir del esquema de retenciones móviles y de los nuevos requisitos a los que deben sujetarse las exportaciones, entre las que podemos mencionar:

- la desaparición de herramientas de comercialización
- pérdidas de negocios internacionales en beneficios de nuestro competidores
- bajas adicionales de los precios recibidos por el productores
- dificultades en el proceso de formación de precios, entre otras.

Muchas de las consecuencias citadas ya se están observando hace varios meses para el trigo, donde los mayores riesgos de cambios en

### Los precios del MAIZ y las nuevas retenciones



las reglas de juego, como ha sucedido, impacta directamente en los precios internos.

Adicionalmente, hay nuevas exigencias impuestas para la autorización de declaraciones juradas de ventas al exterior, que reducen el proceso de comercialización a plazos incompatibles con las exigencias del mercado internacional.

## MAIZ

### En Estados Unidos preocupa el clima para el maíz

En el mercado de Chicago los precios del maíz encontraron el soporte necesario en la demora de las siembras en Estados Unidos. Este viernes los futuros cerraron en alza sostenidos por las compras de los fondos y la preocupación por la situación en Argentina. En nuestro país hasta el día de ayer, los productores habían cosechado el 80% de los 4,01 millones de has implantadas con la cosecha 07/08, con un avance de 4% con respecto a la semana anterior y del 2% con respecto a la misma fecha el año pasado.

El USDA en su informe semanal señaló que al domingo el 95% del cereal estaba implantado frente al 99% del año pasado y del promedio de los últimos cinco años.

Esta demora se agrava cuando se analizan las etapas evolutivas del cultivo: tan sólo el 74% estaba emergido contra el 92% del año pasado y el 89% del promedio.

A la información que se publica desde hace ya varias semanas, en la presente se sumó la primera evaluación sobre la condición de los cultivos.

Se informó que el 63% de los maíces implantados están en la cate-

goría de bueno a excelente, frente al 78% del registro del año pasado a la misma fecha.

El lento avance de las siembras y el retraso en el desarrollo de los cultivos encuentra otro limitante para el cereal: los altos costos de los fertilizantes.

El incremento de precio significa que el costo promedio de fertilizar un acre de maíz en Estados Unidos oscila de u\$s 30 a u\$s 160.

El país perdió más del 40% de su capacidad de producir fertilizantes nitrogenados desde 1999 como consecuencia de los altos costos del gas natural.

El costo de fertilizar maíz es mayor que fertilizar soja: cerca de u\$s 160 en promedio por acre de maíz y u\$s 120 por acre de soja.

La diferencia en el costo, en parte, puede ser compensada por el rendimiento por acre del cereal frente al menor rinde de la soja, aunque los precios de la oleaginosa se aproximan a u\$s 13,50 por bushel comparado con los u\$s 5,50 de maíz.

Frente a los números de los

mencionados granos, algunos productores cambiaron la decisión de sembrar maíz por más soja provocando faltante del cereal en algunas regiones que motivará la suba del precio en los mercados.

Igualmente muchos productores continuaran utilizando grandes volúmenes de fertilizante en el cultivo de maíz gracias a la firmeza que han mostraron los precios que permiten mantener la ecuación entre costos y egresos con saldo positivo.

El temor que comienza a generalizarse está relacionado al clima en las regiones productoras que hoy están retrasando las siembras y obligando a algunos productores a resembrar el cereal. Sin embargo, no todos los acres se pueden volver a sembrar, creciendo las expectativas sobre una menor área final de maíz mientras que se destinará más superficie a la soja.

Los cambios que se realizarán a partir del contexto climático en el que se desarrollan los cultivos mantienen a muchos operadores activos en el mercado de futuros.

Los fondos estuvieron realizando compras al cierre de la semana aunque el martes se observaron ventas por el nerviosismo que generó el anuncio de la Commodity Future Trading Commission (CFTC) sobre la realización de cambios en la reglamentación para la operatoria de algunos participantes en los mercados de futuros de Estados Unidos.

Los anuncios versaron sobre los eventos que afectaron los mercados futuros de productos agrícolas en los últimos tiempos, incluyendo la escasa convergencia entre los futuros y los precios disponibles, el impacto de los requerimientos de mayores márgenes y el rol de los especuladores y de los fondos índices

de commodities.

El objetivo de las medidas que se anunciaron con mejorar los mercados de futuros y brindar mayor transparencia en la operatoria de los distintos participantes del mercado, incluyendo los operadores de índices.

Las iniciativas del CFTC para los mercados agrícolas se pueden obtener ingresando en <http://www.cftc.gov/newsroom/generalpressreleases/2008/pr5504-08.html> mientras que las decisiones finales resultarán de los análisis de los distintos sectores que incluyen, entre otras, soluciones para mejorar la convergencia entre los mercados futuros y disponibles, determinación de márgenes, límites diarios de precios, mejor publicación de la operatoria en los mercados, etc.

En nuestro país, en varios de los puertos, ante el agotamiento de los stocks de maíz por los problemas ya conocidos, varios barcos no pudieron cargar. Algunos siguen esperando en las radas a la espera de poder hacerlo cuando el conflicto con el campo se solucione.

La falta de abastecimiento de maíz en las terminales portuarias en razón a los cortes de rutas ha llevado al alza al FOB mínimo del cereal a 246 dólares la tonelada, con una alícuota de retención de 29,6%.

## OLEAGINOSOS

### Empieza a preocupar la futura producción de soja estadounidense

El Chicago Board of Trade terminó cerrando la operatoria de este viernes con precios en alza para el grano y para el aceite, mientras que las cotizaciones de los futuros de harina retrocedieron.

Sin embargo, mirando lo ocurrido durante toda la semana el resultado ha sido altamente positivo para los precios. Luego de una semana de aumentos impresionantes, a excepción del lunes cuando la suba fue ligera o del martes cuando la primera posición retrocedió 2,20 dólares, el saldo es positivo para todo el complejo sojero.

El acumulado semanal para los futuros de harina es un incremento del 9% en su posición más cercana, mientras que la posición Dic08 aumentó un 7%. El incremento en los futuros de harina es producto de la influencia alcista del maíz como así también de la particular situación en Argentina, en donde las exportaciones no pueden salir en tiempo y forma.

Los futuros de grano de soja del CBOT acumularon un alza semanal del 6% al 7%. En parte, el aumento se debió a la firmeza proveniente del incremento de precios del maíz, pero la situación en los lotes cultivables con soja no resulta mucho más auspiciosa inicialmente debido a las demoras en las labores. A ello se suma las repercusiones alcistas para la mercadería estadounidense que tiene el **default de embarques de granos argentinos**.

5% fue el incremento acumulado en los futuros de aceite de soja en el CBOT. Aunque a mitad de la semana hubo un retroceso importante por toma de ganancias, retroceso que reflejó lo que sucedía en el mercado de aceite de palma, sobre los últimos días la recuperación fue firme. Además de los mismos factores antes mencionados, no

# LOS MERCADOS DE GRANOS ANTE UN MARCO DE INCERTIDUMBRE

El esquema de retenciones móviles y los nuevos requisitos a los que deben sujetarse las exportaciones de granos y subproductos perjudicarán seriamente la normal operatoria de los mercados de granos físico y de futuros. Las dificultades que enfrentará la comercialización de granos, y que ya comenzaron a sentirse en los mercados, son las siguientes:

- la concentración de las operaciones en plazos muy breves;
- pérdida de negocios internacionales en beneficio de nuestros competidores;
- caídas en los precios de exportación de nuestros granos y derivados, y en la consecuente recaudación fiscal;
- incremento de los riesgos y costos asumidos por todos los eslabones de la cadena agrícola hasta comprometer su supervivencia;
- imposibilidad de cobertura del riesgo de precios;
- bajas adicionales de los precios recibidos por el productor;
- multiplicación de los problemas logísticos y de transporte;
- desaparición de herramientas de comercialización; y
- serias dificultades en el proceso de formación de precios.

Las correcciones implementadas a las retenciones móviles no solucionan el problema planteado, ya que sólo operarían en niveles de precios sumamente elevados y de improbable concreción en la actualidad; en tanto, se mantienen las alícuotas en el entorno de precios en los que se desenvuelven hoy las cotizaciones de los granos.

Adicionalmente, las exigencias impuestas para la autorización de declaraciones juradas de ventas al exterior reducen el proceso de comercialización a plazos incompatibles con las exigencias del mercado internacional.

Las Bolsas abajo firmantes ofrecen a las autoridades toda su colaboración y solicitan ser convocadas para encontrar soluciones a los graves problemas planteados.

Bolsa de Cereales de Bahía Blanca  
Bolsa de Cereales de Buenos Aires  
Bolsa de Cereales de Córdoba  
Bolsa de Cereales de Entre Ríos  
Bolsa de Comercio de Rosario  
Bolsa de Comercio de Santa Fe

eran pocas las fuentes que consideraban que India y China retomarían una actitud compradora en aceites vegetales. El precio del petróleo crudo osciló fuertemente en la semana, para cerrar cerca de los u\$s 135 el barril en el WTI (*Wester Texas Intermediate*) en este día viernes. Todos estos factores contribuyeron al resurgimiento del interés comprador por parte de los capitales especuladores, los que están principalmente concentrados en los fondos índices.

Respecto de la situación del cultivo de soja, los analistas expresaban su inquietud por la demora en la siembra de soja y el retrasado nivel de emergencia de este cultivo, además del de maíz.

Según el USDA, al domingo 1° de junio, los productores norteamericanos llevaban sembrado el 69% del área de intención de soja, muy retrasado respecto del 86% del año pasado y del 81% del promedio histórico. Es decir que, teniendo en consideración la cifra de intención de siembra del USDA de fines de marzo pasado, al 1° de junio faltaban sembrar 9,5 millones de hectáreas con soja. El año pasado, a igual fecha, faltaban sembrar 3,5 millones de hectáreas.

Lo que señalaban como preocupantes varios analistas es el nivel de retraso en estados productores de gran importancia productiva. Si se toman en su conjunto, esos estados representan el 39% de la superficie cultivable con soja. El detalle sería el siguiente:

Illinois, 12% del área total: 57% sembrado, versus 95% del año pasado - Indiana, 7% del área total: 61% sembrado, versus 94% del año pasado. - Iowa, 13% del área total: 82% sembrado, versus 91% del año pasado. - Missouri, 7% del área total: 36% sembrado, versus 63% del año pasado.

Las condiciones que derivaron en la demora de las labores de siembra, alto nivel de humedad y temperaturas relativamente bajas para esta época del año, han retrasado también la emergencia. Sólo 32% del área sojera ha exhibido plantas en emergencia, con gran retraso respecto del 55% que es la media histórica de los últimos cinco años.

Además, los pronósticos climáticos no muestran cambios en el patrón excesivamente húmedo que ha caracterizado al Cinturón Maicero en los últimos tiempos. Los informes a 10 días así lo mostraban.

Por el contrario, en determinados estados, como Texas y Kansas, la situación es justamente la inversa; alto nivel de sequedad ambiental y temperaturas por sobre la media para esta altura del año.

Existe gran expectativa respecto de lo que pueda mostrar el USDA en su próximo informe de oferta y demanda, el que se publicará el

próximo martes 10 de junio.

Sin embargo, muchos analistas no esperan que se muestren los efectos de lo que está pasando en las cifras de área y, por lo tanto, de la producción probable 2008/09 para maíz y soja en EE.UU.

Sí creen que los números de utilización de los granos sufrirán cambios y también lo harán las cifras de stock con que se arribe a la nueva temporada 2008/09.

Adjuntamos un cuadro en el que se reproducen las cifras que promediaron las estimaciones de analistas, en anticipación al reporte mensual del USDA.

Justamente, respecto de los niveles de demanda, los registros de exportación de soja en EE.UU. volvieron a superar las cifras del año pasado para el mes de mayo. Ello es el resultado de que los clientes empezaron a cambiar de proveedor frente al conflicto que impide la salida de buques en Argentina. Los registros de exportación ascendieron a 270 mil toneladas en la última semana, un 57% más que el año pasado en igual período. Tomando el acumulado de 4 semanas, los registros de exportación llegaban a 1,3 millón de toneladas de soja, 35% más que en mayo del 2007.

Respecto del informe de ventas semanales de exportación, los operadores aguardaban que, al 29 de mayo, hubiera ventas netas de soja por 550.000 a 750.000 toneladas, 100.000 a 150.000 toneladas de harina y 5.000 a 10.000 toneladas de aceite de soja. Finalmente, el USDA mostró que se comprometieron 581.600 toneladas de soja de vieja y nueva cosecha, 264.100 toneladas de harina de soja y 9.100 toneladas de aceite de soja.

Mirando cómo va la campaña de EE.UU. hasta este último informe, se advierte que hay

**Estimaciones de los analistas para EE.UU.**

**Stock final 2007/08**

Grano	Privados			USDA (May)	USDA 2006/07
	Promedio	Rango			
Maíz	36,17	35,00	40,21	35,13	33,12
Soja	3,65	2,75	3,95	3,95	15,62
Trigo	6,56	5,96	6,97	6,50	12,41

**Stock final 2008/09**

Grano	Privados			USDA (May)	USDA 2007/08
	Promedio	Rango			
Maíz	18,70	15,62	21,59	19,38	35,13
Soja	4,90	3,84	7,76	5,03	3,95
Trigo	13,50	9,14	15,78	13,15	6,50

Cifras en millones de toneladas.

**30,014 millones de toneladas de soja** comprometido con el exterior, lo que el **101%** del saldo exportable calculado por el USDA en su reporte de mayo. El ratio histórico a esta altura del año era del 96% para la soja. En el caso de la harina de soja, los compromisos acumulados en la campaña sumaban 6,71 millones Tm, 83% del saldo exportable, frente al 88% histórico. En aceite de soja, los compromisos ascendían a 1,015 millones Tm, 79% del saldo exportable, versus 65% del año pasado y 81% de la media histórica.

Una situación similar a la de EE.UU. -fuerte avance de los despachos al exterior- se verifica en el otro gran proveedor de soja del mundo, Brasil. Los despachos de soja de mayo ascendieron a 4,4 millones de toneladas, 1,3 milón más que en mayo del 2007.

Aunque Argentina ocupa el 3º puesto como proveedor de soja en el mundo, detrás de EE.UU. y de Brasil, su participación en el comercio internacional de harina y aceite de soja es, por el contrario, elevadísimo.

Sin embargo, no es tan fácil para los EE.UU. y para Brasil "llenar" el lugar de Argentina. El nivel de demanda interna es tal que no permite que el faltante argentino se cubra tan fácilmente.

Mirando los números de exportaciones de harina de soja de Brasil de mayo, se ve que exportó 1,74 millón de toneladas, superando los 1,39 millón de mayo del 2007. En el caso del aceite de soja, los despachos brasileños ascendieron a 147.000 toneladas, por debajo de las 210.000 Tm despachadas en mayo de 2007. Esto último está íntimamente relacionado con la fuertísima demanda doméstica brasileña del aceite de soja para su uso en la industria del biodiesel.

## No se vendió hacia adentro, no se vendió hacia afuera

El incremento de los precios de Chicago se trasladaba en toda su extensión en los valores FOB puertos argentinos de nuestros granos y subproductos. Pero, éstos mostraban, en algunos casos, subas superiores debido a la falta de oferta local por el paro agropecuario. El FOB de soja para embarque inmediato mostró una suba semanal del 7,5%, ascendiendo a u\$s 510 la Tm. El FOB de harina y/o pellets de soja subió 11% en la semana, a u\$s 410 la tonelada, y el de aceite creció un 4,7% a u\$s 1.384,30 la Tm.

Sin embargo, estos precios no pueden mostrarse su total impacto en el mercado doméstico ya que con aumentos también aumentan los D.E. En el poroto de soja, los u\$s 510 significaban un D.E. del 44,3% a este viernes.

La continuidad del conflicto del sector agropecuario determinó que no arribaran camiones a las terminales portuarias y a plantas aceiteras en los principales nudos de despacho granero del país. En el recinto de operaciones local se siguió verificando la adhesión de los operadores a la protesta de los productores ya que se mantuvieron auentes del mismo.

Mientras tanto, fue en aumento en el número de buques que aguardaban poder entrar a muelle para cargar granos. A este viernes, se podía observar, por los informes de empresas navieras, que había 24 buques en rada y sólo 8 en muelle cargando. A fin de esta semana, estaban prácticamente agotadas las reservas de productos en la mayoría de las terminales.

Esta situación ha derivado en un fuerte deterioro de la imagen

### LEY 21453 DECLARACIONES JURADAS DE VENTAS AL EXTERIOR (DJVE) INFORME DE LA SECRETARÍA DE AGRICULTURA, GANADERÍA, PESCA Y ALIMENTOS

Productos principales	Cosecha / Prod.	Registro de la semana	Acumulado Al 12/05/08	Acum. comparativo Al 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	

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

externa de Argentina como proveedor confiable de alimentos, con varios efectos económicos: multas por incumplimiento en el embarque, aumento de los fletes marítimos hacia los puertos argentinos, etcétera.

Además de la no comercialización interna, también está paralizada la comercialización externa. El registro de Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior no ha mostrado avances desde el 12 de mayo, quedando inmovilizado en esa fecha. Las normas que empezó a dictar la ONCCA, a través de la Resolución 543/2008, para la registración de ventas externas no contempla una serie de cuestiones que, sin lugar a dudas, trabará el flujo normal de embarques. Uno de ellos es el hecho de que la exportación está sometida a una autorización previa, una vez presentada la declaración (tema que puede ser objeto de denuncia ante la OMC), sin establecer cuáles son los plazos de aceptación del registro. Sin tener una regla clara, y teniendo muy ajustado el período de efectivización del embarque, ¿cómo hacer una venta sin saber si se podrá cumplir? El período de efectivización de embarque desde la registración es contrario a los usos y costumbres en el comercio internacional, vedando la posibilidad de hacer ventas anticipadas a época de cosecha. No habiendo ventas anticipadas a época de cosecha, ¿qué precios se tomarán como referentes para que el productor decida qué sembrar en la siguiente campaña?

## Oil World: mayor dependencia mundial del aceite de palma

El mercado global de aceites vegetales depende cada vez más de la variedad de palma debido a la escasez de los derivados de la soja y el girasol, dijo la revista Oil World. Cada vez se utiliza más el aceite de soja para la elaboración de biodiésel en Sudamérica. "La dependencia del derivado de la palma crecerá en el corto plazo debido a las situaciones particulares que afectan a la exportación de aceites vegetales", dijo la publicación con sede en Hamburgo, que añadió que los compradores enfrentan una seria escasez de oferta, en especial del derivado de girasol.

"Las exportaciones de aceite de soja de Argentina y Brasil fueron insuficientes para cubrir el crecimiento que reportó la demanda mundial en los últimos meses", según Oil World.

Las ventas mundiales de aceite de palma de entre octubre del 2007 y septiembre del 2008 subirán a 32,84 millones Tm, muy por sobre los 29,74 millones Tm del mismo período del 2006/07.

## Exportaciones de etanol de Brasil limitadas por menor suministro

Una producción de etanol menor a la esperada en el centro-oeste de Brasil en los primeros meses de la cosecha de caña de azúcar está conteniendo la exportación del biocombustible pese a la fuerte demanda internacional, dijeron el martes fuentes de la industria. Las ventas externas del primer trimestre de la zafra 2008/2009 superan las de igual lapso del año pasado, pero en todo el período no deben superar los embarques de la anterior, de más de 1.000 millones de litros, según la Unión de la Industria de Caña de Azúcar (Unica).

"La mayoría de las compañías no quieren vender ahora principalmente porque las reservas de corto plazo son sólo suficientes para cubrir acuerdos cerrados previamente. Si las exportaciones fueron mayores ahora, esto puede aun significar déficit locales", indicó Padua.

La actual zafra de caña es considerada como un récord de 500 millones Tm, o un 15% más que en el 2007/2008, pero las lluvias han comprometido la cosecha, por lo que la producción de etanol al 15/05 había bajado un 5% respecto a igual período del año pasado.

Algunos productores temen que no tendrán tiempo suficiente para la molienda de toda la caña disponible antes de que comience la temporada de lluvias, en octubre-noviembre.

Una producción menor a la esperada podría también significar mayores precios para el etanol, haciendo que sean más redituables las ventas internas que las exportaciones más adelante, dijo una fuente de la industria.

El etanol está actualmente en unos R\$ 800 (u\$s 491) el m<sup>3</sup>, sin impuestos, en el mercado local. En el mercado exportador, el combustible se comercializa a entre u\$s 485 y 490 el metro cúbico FOB Santos, embarque inmediato.

Las exportaciones del centro-sur de Brasil cayeron en la temporada 2007/2008 a 3.100 millones de litros, desde 3.300 millones, pese a un aumento del 27% en la producción. Se esperaba que ahora alcancen a unos 4.000 millones de litros.

Se espera que las ventas aumenten, especialmente hacia EE.UU., incluyendo embarques directos y exportaciones vía Caribe, donde el biocombustible es reprocesado y reexportado al mercado estadounidense exceptuados del arancel de 54 centavos por galón impuesto sobre embarques directos.

## Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	30/05/08	02/06/08	03/06/08	04/06/08	05/06/08	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	s/c	s/c	s/c	s/c	s/c		448,92	
Maíz duro							437,75	
Girasol							1003,22	
Soja							726,73	
Mijo								
Sorgo							339,63	
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro							469,10	
Maíz duro							445,88	
Girasol							937,62	
Soja							725,94	
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro							453,98	
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro							490,44	
Maíz duro								
Girasol							952,83	
Soja							696,68	
Trigo Art. 12							496,59	
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro							472,63	
Maíz duro								
Girasol							933,32	
Soja							698,74	

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

## Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	02/06/08	03/06/08	04/06/08	05/06/08	06/06/08	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	s/c	s/c	s/c	s/c	s/c	s/c	
"000"							
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)							
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo							
Girasol refinado							
Lino							
Soja refinado							
Soja crudo							
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)							
Soja pellets (Cons Dársena)							

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

PRECIOS NACIONALES

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	02/06/08	03/06/08	04/06/08	05/06/08	06/06/08	Var. %	30/05/08
<b>Trigo</b>										
Exp/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	s/c	s/c	s/c	s/c	s/c		s/c
<b>Maíz</b>										
Exp/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	s/c	s/c	s/c	s/c	s/c		s/c
<b>Sorgo</b>										
Exp/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	s/c	s/c	s/c	s/c	s/c		s/c
<b>Soja</b>										
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	s/c	s/c	s/c	s/c	s/c		s/c
<b>Girasol</b>										
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	s/c	s/c	s/c	s/c	s/c		s/c

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE ROSARIO

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	02/06/08			03/06/08			04/06/08			05/06/08			06/06/08			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b> En \$ / US\$																
DICP062008	102,70	102,60	102,60	103,60	103,30	103,40	106,00	104,00	106,00	107,30	106,90	106,90	105,10	104,50	104,50	1,65%
DICP072008	103,50	103,50	103,50	104,20	104,20	104,20	106,50	104,80	106,50	107,70	107,70	107,70				
DICP092008				106,50	106,50	106,50										
DLR052008	3,0950	3,0900	3,0910													
DLR062008	3,1150	3,0870	3,0900	3,0800	3,0660	3,0720	3,0760	3,0550	3,0760	3,0710	3,0540	3,0600	3,0600	3,0490	3,0590	-2,08%
DLR072008	3,1290	3,0990	3,1010	3,0900	3,0800	3,0860	3,0900	3,0670	3,0890	3,0870	3,0610	3,0750	3,0680	3,0590	3,0680	-2,07%
DLR082008	3,1450	3,1200	3,1240	3,1100	3,0930	3,0980	3,1050	3,0900	3,1050	3,1020	3,0750	3,0870	3,0830	3,0720	3,0800	-2,10%
DLR092008	3,1450	3,1280	3,1400	3,1300	3,1050	3,1130	3,1200	3,1050	3,1200	3,1130	3,0940	3,1000	3,1020	3,0880	3,1020	-1,74%
DLR102008	3,1500	3,1400	3,1500	3,1300	3,1150	3,1250	3,1380	3,1080	3,1360	3,1370	3,1120	3,1160	3,1120	3,1050	3,1120	-1,98%
DLR112008	3,1800	3,1500	3,1500	3,1480	3,1380	3,1390	3,1500	3,1400	3,1490	3,1400	3,1250	3,1300	3,1250	3,1250	3,1250	-1,88%
DLR122008	3,1950	3,1800	3,1850	3,1700	3,1560	3,1650	3,1710	3,1620	3,1680	3,1550	3,1450	3,1450	3,1400	3,1400	3,1400	-1,97%
DLR012009	3,2020	3,1950	3,1950	3,1830	3,1750	3,1760	3,1800	3,1780	3,1800	3,1700	3,1700	3,1700	3,1670	3,1600	3,1670	
DLR022009	3,2100	3,2100	3,2100	3,1970	3,1940	3,1940	3,2100	3,2000	3,2000	3,1900	3,1840	3,1840	3,1810	3,1740	3,1810	
DLR032009				3,2100	3,2040	3,2040	3,2200	3,2140	3,2180				3,2100	3,1920	3,2100	
DLR042009	3,2560	3,2550	3,2550	3,2300	3,2100	3,2150	3,2350	3,2240	3,2240	3,2250	3,2050	3,2180	3,2230	3,2000	3,2100	-1,89%
DLR052009	3,2850	3,2650	3,2750	3,2550	3,2300	3,2400	3,2550	3,2470	3,2470	3,2480	3,2300	3,2300	3,2400	3,2340	3,2350	-1,70%
DLR062009				3,2700	3,2700	3,2700	3,2770	3,2700	3,2770				3,2700	3,2700	3,2700	
1.303.619	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)									1.858.896			Interés abierto en contratos			

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	02/06/08	03/06/08	04/06/08	05/06/08	06/06/08	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>								
	En \$ / US\$							
DICP062008	134	16	102,600	103,400	105,900	106,000	104,000	1,17%
DICP072008	136	18	103,500	104,200	106,500	107,700	105,700	2,42%
DICP092008	20	4	106,100	106,500	108,800	110,000	108,000	2,08%
DLR052008	22.597		3,0932					
DLR062008	200.227	290.987	3,0900	3,0720	3,0750	3,0600	3,0590	-2,08%
DLR072008	175.175	225.393	3,1010	3,0860	3,0890	3,0740	3,0670	-2,11%
DLR082008	109.468	204.613	3,1220	3,0950	3,1040	3,0870	3,0830	-2,00%
DLR092008	66.133	224.193	3,1400	3,1130	3,1200	3,1000	3,1020	-1,77%
DLR102008	67.965	146.949	3,1500	3,1250	3,1370	3,1160	3,1120	-1,98%
DLR112008	50.067	68.300	3,1660	3,1470	3,1490	3,1300	3,1250	-2,04%
DLR122008	58.751	98.296	3,1890	3,1650	3,1680	3,1450	3,1450	-1,90%
DLR012009	26.051	54.715	3,1950	3,1800	3,1800	3,1650	3,1670	-1,80%
DLR022009	12.127	92.251	3,2100	3,1940	3,2000	3,1840	3,1860	-1,55%
DLR032009	12.118	183.856	3,2280	3,2040	3,2100	3,1940	3,1990	-1,69%
DLR042009	97.207	187.371	3,2550	3,2170	3,2240	3,2150	3,2110	-2,01%
DLR052009	36.357	65.060	3,2750	3,2450	3,2470	3,2380	3,2340	-1,91%
DLR062009	3.133	1.100		3,2700	3,2700	3,2610	3,2570	
DLR032010		4.600	3,4830	3,4530	3,4530	3,4440	3,4400	-1,85%
<b>AGRÍCOLAS</b>								
	En US\$ / Tm							
IMR072008		135	160,00	159,50	158,50	158,50	158,50	-0,94%
IMR042009		24	157,70	157,70	157,70	157,70	157,70	0,13%
ISR072008		1839	284,00	284,00	284,00	284,00	284,00	
ISR092008		50	290,00	290,00	289,50	289,50	289,50	-0,69%
ISR112008		517	295,60	295,00	294,50	294,50	294,50	-0,67%
ISR052009		827	278,00	278,00	278,00	278,00	278,00	
ITR072008		224	206,00	206,00	206,00	206,00	206,00	-0,48%
ITR012009		310	200,00	200,00	200,00	200,00	200,00	-0,99%
MAI000000			159,60	159,60	159,60	159,60	159,60	
MAI042009			159,20	159,20	159,20	159,20	159,20	0,13%
SOJ000000		1328	286,00	286,00	286,00	286,0	286,00	0,18%
SOJ062008		435	286,00	286,00	286,00	286,00	286,00	-0,17%
SOJ072008		380	291,50	291,50	291,50	291,50	291,50	
SOJ052009		216	280,00	280,00	280,00	280,00	280,00	
TRI000000			207,00	207,00	207,00	207,00	207,00	0,49%
TRI012009			202,00	202,00	202,00	202,00	202,00	1,00%
<b>TOTAL</b>	<b>937.377</b>	<b>1.853.969</b>						

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1)</sup>	02/06/08	03/06/08	04/06/08	05/06/08	06/06/08
<b>PUT</b>									
DICP062008	95	put	20					0,060	
DICP092008	100	put	20		4,200				
<b>CALL</b>									
DICP062008	105	call	44		1,000			3,500	1,700
DICP092008	100	call	2		9,200				

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

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada					var.sem.
			02/06/08	03/06/08	04/06/08	05/06/08	06/06/08	
TRIGO B.A. 07/2008	1.520	211,00	211,00	211,00	211,00	211,00	211,00	
TRIGO B.A. 09/2008	355	216,00	216,00	216,00	216,00	216,00	216,00	
TRIGO B.A. 01/2009	2.025	200,50	200,50	200,50	200,50	200,50	200,50	
TRIGO B.A. 03/2009	17	205,50	205,50	205,50	205,50	205,50	205,50	
MAIZ ROS 06/2008	14	163,00	163,00	163,00	163,00	163,00	163,00	
MAIZ ROS 07/2008	1.368	163,00	163,00	163,00	163,00	163,00	163,00	
MAIZ ROS 08/2008		165,00	165,00	165,00	165,00	165,00	165,00	
MAIZ ROS 09/2008	443	165,00	165,00	165,00	165,00	165,00	165,00	
MAIZ ROS 12/2008	220	166,00	166,00	166,00	166,00	166,00	166,00	
MAIZ ROS 04/2009	563	161,00	161,00	161,00	161,00	161,00	161,00	
GIRASOL ROS 03/2009	13	353,00	353,00	353,00	353,00	353,00	353,00	
SOJA I.W. 07/2008	8	105,00	105,00	105,00	105,00	105,00	105,00	
SOJA ROS 07/2008	4.610	293,00	293,00	293,00	293,00	293,00	293,00	
SOJA ROS 08/2008	1	294,00	294,00	294,00	294,00	294,00	294,00	
SOJA ROS 09/2008	63	296,50	296,50	296,50	296,50	296,50	296,50	
SOJA ROS 11/2008	1.841	303,00	303,00	303,00	303,00	303,00	303,00	
SOJA ROS 05/2009	1.459	284,50	284,50	284,50	284,50	284,50	284,50	
I.C.A B.A. 05/2008		162,40	162,40					

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada					var.sem.
			02/06/08	03/06/08	04/06/08	05/06/08	06/06/08	
Trigo BA Inm./Disp			740,00	740,00	740,00	740,00	740,00	
Maíz BA Inm./Disp			505,00	505,00	505,00	505,00	505,00	
Soja Ros Inm/Disp.			900,00	900,00	900,00	900,00	900,00	
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			900,00	900,00	900,00	900,00	900,00	

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	02/06/08			03/06/08			04/06/08			05/06/08			06/06/08			var. sem.
	máx	mín	última													

sin operaciones

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

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

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

		embarque	02/06/08	03/06/08	04/06/08	05/06/08	06/06/08	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		345,00	345,00	345,00	345,00	345,00	345,00	
Precio FAS			240,79	240,74	240,75	240,72	240,74	240,82	-0,03%
Precio FOB	Dic'08		297,50	297,50	297,50	297,50	297,50	297,50	
Precio FAS			193,29	193,24	193,25	193,22	193,24	193,32	
<b>Pto. Bahía Blanca</b>									
Precio FOB	Jul'08		357,50	357,50	357,50	c 370,00	c 370,00	357,50	3,50%
Precio FAS			254,61	193,24	254,58	267,06	267,07	254,61	4,89%
<b>Maíz Up River</b>									
Precio FOB	Spot		226,00	226,00	229,00	240,00	246,00	220,00	11,82%
Precio FAS			161,30	161,28	162,12	165,19	166,88	159,63	4,54%
Precio FOB	Jun'08	v	247,63	c 224,89	v 239,95	v 249,30	v 252,25	v 241,13	4,61%
Precio FAS			182,93	160,17	173,08	174,49	173,13	180,77	-4,23%
<b>Sorgo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		196,00	196,00	196,00	208,00	214,00	190,00	12,63%
Precio FAS			150,62	150,60	150,61	160,20	165,00	145,84	13,14%
Precio FOB	Jun'08	v	231,88	v 230,80	v 222,24	v 233,55	v 233,55	v 225,38	3,62%
Precio FAS			186,50	185,00	176,85	185,75	184,56	181,22	1,84%
<b>Soja Up River / del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		478,00	472,00	482,00	503,00	518,00	474,00	9,28%
Precio FAS			270,09	268,37	271,18	276,77	279,63	268,99	3,96%
Precio FOB	Jun'08	c	472,35	c 473,82	487,42	v 513,32	v 509,83	474,37	7,48%
Precio FAS			264,44	270,19	276,60	287,09	271,46	269,36	0,78%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		600,00	600,00	600,00	600,00	600,00	600,00	
Precio FAS			286,73	286,33	286,46	286,19	286,33	286,98	-0,23%

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

### Tipo de cambio de referencia

		02/06/08	03/06/08	04/06/08	05/06/08	06/06/08	var.sem.				
Tipo de cambio	cprdr	3,0470	3,0280	3,0340	3,0210	3,0280	-1,01%				
	vndr	3,0870	3,0680	3,0740	3,0610	3,0680	-1,00%				
Producto	Der. Exp.										
Trigo	27,1	2,2213	27,1	2,2074	27,1	2,2118	27,1	2,2023	27,1	2,2074	-1,01%
Maíz	25,8	2,2609	25,8	2,2468	26,4	2,2330	28,5	2,1600	29,6	2,1317	-7,70%
Demás cereales	20,0	2,4376	20,0	2,4224	20,0	2,4272	20,0	2,4168	20,0	2,4224	-1,01%
Habas de soja	41,7	1,7764	41,3	1,7774	41,9	1,7628	43,2	1,7159	44,3	1,6866	-5,91%
Semilla de girasol	41,2	1,7916	41,2	1,7805	41,2	1,7840	41,2	1,7763	41,2	1,7805	-1,01%
Resto semillas oleagin.	23,5	2,3310	23,5	2,3164	23,5	2,3210	23,5	2,3111	23,5	2,3164	-1,01%
Harina y Pellets de Trigo	17,1	2,5260	17,1	2,5102	17,1	2,5152	17,1	2,5044	17,1	2,5102	-1,01%
Harina y Pellets Soja	37,7	1,8983	37,3	1,8986	37,9	1,8841	39,2	1,8368	40,3	1,8077	-5,60%
Harina y pellets girasol	37,2	1,9135	37,2	1,9016	37,2	1,9054	37,2	1,8972	37,2	1,9016	-1,01%
Resto Harinas y Pellets	32,0	2,0720	32,0	2,0590	32,0	2,0631	32,0	2,0543	32,0	2,0590	-1,01%
Aceite de soja	37,7	1,8983	37,3	1,8986	37,9	1,8841	39,2	1,8368	40,3	1,8077	-5,60%
Aceite de girasol	37,2	1,9135	37,2	1,9016	37,2	1,9054	37,2	1,8972	37,2	1,9016	-1,01%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,1329	30,0	2,1196	30,0	2,1238	30,0	2,1147	30,0	2,1196	-1,01%

PRECIOS INTERNACIONALES

**Trigo**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg: UR - B.Bca		FOB Golfo de México(2)					
	Emb.cercano	Dic-08	Jul-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08
Promedio marzo	346,67	370,00		461,43	450,89	440,86	431,42	425,52	
Promedio abril	371,67	315,00		387,09	381,31	383,77	385,09	386,20	
Promedio mayo	352,86	303,29		350,11	342,01	341,79	343,14	345,17	
Semana anterior	345,00	297,50	357,50	339,60	335,00	334,70	336,50	343,90	343,90
02/06	345,00	297,50	357,50	345,70	345,70	343,50	345,30	352,80	352,80
03/06	345,00	297,50	357,50	333,60	333,60	331,60	333,40	341,30	341,30
04/06	345,00	297,50	357,50	334,30	334,30	332,10	333,90	341,40	341,40
05/06	345,00	297,50	c370,00	343,30	343,30	340,80	342,70	350,80	350,80
06/06	345,00	297,50	c370,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	0,00%	0,00%	3,50%	-1,56%	-0,21%	-0,78%	-0,77%	-0,73%	-0,73%

**Chicago Board of Trade(3)**

	Jul-08	Sep-08	Dic-08	Mar-09	May-09	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Jul-10
Promedio marzo	394,73	398,53	401,35	403,40	390,98	372,67	363,51	375,73	357,41
Promedio abril	329,07	333,95	339,81	344,73	346,13	334,48	336,50	338,98	335,76
Promedio mayo	287,70	293,09	300,68	307,31	310,36	309,32	312,34	317,43	324,35
Semana anterior	279,81	285,69	293,68	300,94	305,35	308,10	312,33	319,13	323,35
02/06	287,53	293,50	301,40	308,84	313,43	315,27	318,94	325,56	329,97
03/06	275,77	281,83	290,19	298,00	303,51	308,84	312,70	319,31	323,72
04/06	276,69	282,75	291,20	300,57	305,53	308,75	312,70	319,31	325,19
05/06	288,63	294,60	302,96	311,23	316,00	319,68	322,25	326,29	330,70
06/06	298,00	303,97	312,42	320,87	325,56	329,14	332,17	335,29	336,21
Variación semanal	6,50%	6,40%	6,38%	6,62%	6,62%	6,83%	6,35%	5,07%	3,98%

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

	Jul-08	Sep-08	Dic-08	Mar-09	May-09	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Jul-10
Promedio marzo	413,24	413,07	416,09	414,83	403,93	371,52	372,57	376,73	365,91
Promedio abril	347,39	350,60	356,36	360,13	350,58	339,90	341,53	345,63	338,54
Promedio mayo	305,25	309,25	316,33	321,54	319,48	314,60	316,59	320,40	319,33
Semana anterior	294,69	299,83	307,18	311,96	310,49	310,49	312,33	322,62	328,86
02/06	301,67	306,82	314,26	319,68	323,35	321,51	323,35	323,35	332,54
03/06	289,55	294,87	302,77	309,39	315,27	319,68	321,51	325,19	329,23
04/06	290,28	295,43	302,87	310,49	317,10	320,04	321,51	325,19	329,60
05/06	299,28	304,15	312,24	317,84	320,78	328,13	328,13	332,90	334,56
06/06	311,13	314,62	323,35	331,07	320,78	339,89	337,31	342,83	341,72
Variación semanal	5,58%	4,93%	5,26%	6,12%	3,31%	9,47%	8,00%	6,26%	3,91%

(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	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08
Promedio marzo	210,11	201,88	207,03	228,58	229,50	234,01	237,00		
Promedio abril	204,81	202,68	208,17	236,26	237,78	246,89	247,80		
Promedio mayo	191,52	194,54	202,81	249,72	253,05	255,14	256,16	264,20	270,92
Semana anterior	190,00		v225,38	252,94	257,27	262,78	265,15	273,02	274,20
02/06	196,00		v231,88	261,11	265,44	270,07	273,22	280,89	282,08
03/06	196,00		v230,80	258,16	262,49	266,92	270,07	277,74	278,93
04/06	198,00		v222,24	262,78	265,54	270,36	272,73	280,70	281,88
05/06	208,00		v233,55	273,81	276,56	281,29	283,65	291,13	292,31
06/06	214,00		v233,55	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	12,63%		3,62%	3,89%	3,21%	2,88%	2,86%	2,81%	2,80%

**Maíz**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg-Up river		FOB Golfo de México(2)					
	Emb cerc	Jun-08	Jul-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08
Promedio marzo	216,89			236,97	238,16	243,28	243,64	244,35	244,17
Promedio abril	224,71	224,03		253,99	255,72	260,06	261,24	262,60	264,11
Promedio mayo	212,52	221,02	213,31	248,05	249,93	256,60	258,10	266,15	268,30
Semana anterior	220,00	v241,13		245,80	250,12	254,70	257,70	265,20	266,30
02/06	226,00	v247,63		252,30	276,20	261,20	264,20	271,80	272,90
03/06	226,00	c224,89		251,20	253,90	258,80	261,10	269,00	270,20
04/06	229,00	v239,95		255,70	259,30	262,10	264,10	271,70	272,80
05/06	240,00	v249,30		267,80	270,20	274,20	276,00	283,00	280,20
06/06	246,00	v252,25		f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	11,82%	4,61%		8,95%	8,03%	7,66%	7,10%	6,71%	5,22%

**Chicago Board of Trade(5)**

	Jul-08	Sep-08	Dic-08	Mar-09	May-09	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10
Promedio marzo	222,63	223,19	223,15	226,22	227,14	228,17	212,87	213,49	215,55
Promedio abril	238,85	241,34	241,51	244,82	246,55	247,77	230,38	225,12	227,56
Promedio mayo	237,39	242,02	246,46	251,19	254,34	257,06	241,76	234,68	237,75
Semana anterior	235,92	241,13	246,64	251,96	255,30	257,77	241,72	234,83	237,59
02/06	242,41	247,63	253,24	258,75	262,00	264,56	248,61	239,75	242,51
03/06	239,36	244,58	250,48	256,29	259,04	261,41	249,20	239,36	242,12
04/06	241,92	247,14	253,14	259,14	261,80	264,36	253,53	242,31	244,87
05/06	253,24	258,26	264,06	269,77	272,53	274,69	261,21	249,89	252,45
06/06	256,19	261,31	266,82	272,33	274,40	276,07	265,84	255,21	257,77
Variación semanal	8,59%	8,37%	8,18%	8,09%	7,48%	7,10%	9,98%	8,68%	8,49%

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

## Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets		Aceite				
	SAGPyA(1)		SAGPyA(1)		SAGPyA(1)		FOB Arg.		
	Emb cerc	Emb cerc	Jul-08	Emb cerc	2°Pos.	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08
Promedio marzo	592,11	230,56		1.692,50	1.722,50				
Promedio abril	600,00	230,00		1.674,05		1.713,75	1.701,56	1.705,00	
Promedio mayo	600,00	201,90	198,00	1.796,67		1.840,83	1.786,19	1.767,33	1.845,00
Semana anterior	600,00	195,00	200,00	1900,00		1980,00	1905,00	1855,00	
02/06	600,00	195,00	200,00	1915,00		1957,50	1890,00	1850,00	
03/06	600,00	195,00	200,00	1915,00		1920,00	1875,00	1815,00	
04/06	600,00	195,00	200,00	1915,00		1910,00	1865,00	1795,00	
05/06	600,00	195,00	200,00	1915,00		1915,00	1870,00	1800,00	
06/06	600,00	195,00	200,00	1915,00		1880,00	1850,00	1820,00	
Var.semanal	0,00%	0,00%	0,00%	0,79%		-5,05%	-2,89%	-1,89%	

### Rotterdam

	Pellets(6)				Aceite(9)				
	Jun-08	Jl/St.08	Ag/St.08	Oc/Dc.09	Ago-08	Sep-08	Oc/Dc-08	En/Mr-09	Ab/Jn-09
Promedio marzo		339,00					1.689,71	1.698,13	
Promedio abril		328,90					1.670,91	1.670,00	
Promedio mayo	310,63	317,72	326,60	329,83			1.705,24	1.676,00	1.727,50
Semana anterior	315,00	325,00		335,00			1760,00	1710,00	1725,00
02/06							1770,00	1710,00	
03/06	310,00	324,00					1750,00	1700,00	1725,00
04/06	310,00	324,00					1750,00	1700,00	1720,00
05/06	310,00	324,00						1700,00	1715,00
06/06	310,00	324,00			2100,00	1980,00		1695,00	1710,00
Var.semanal	-1,59%	-0,31%						-0,88%	-0,87%

## Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)			FOB Golfo de México(2)					
	Emb cerc	Jun-08	Jul-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08
Promedio marzo	514,28	484,93	499,49	520,38	520,66	507,53	493,00	481,00	481,55
Promedio abril	462,71	467,74	470,84	502,20	503,22	492,90	479,26	464,53	466,47
Promedio mayo	462,52	464,90	455,83	502,79	505,26	500,14	494,48	488,73	491,51
Semana anterior	474,00	474,37		517,50	521,10	519,40	515,79	512,30	516,00
02/06	478,00	c472,35		519,30	521,90	520,10	514,33	513,80	517,50
03/06	472,00	c473,82		517,10	519,70	518,00	514,46	512,00	515,70
04/06	482,00	487,42		527,90	530,50	528,80	524,64	521,60	525,30
05/06	503,00	v513,32		550,70	552,50	547,25	541,96	537,10	540,80
06/06	518,00	v509,83		f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	9,28%	7,48%		6,42%	6,03%	5,36%	5,07%	4,84%	4,81%

(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

	<b>FOB Paranaguá, Br.</b>								
	Mar-08	Abr-08	Ab/My08	May-08	Jun-08	Jn/Jl08	Jul-08	Ago-08	Sep-08
Promedio marzo		465,85	476,92	455,05		476,54		458,32	
Promedio abril		458,69		467,67		473,82		479,87	471,34
Promedio mayo				465,77	473,86	473,20	479,32	486,30	492,48
Semana anterior					485,39		489,06	497,42	503,85
02/06					485,20		492,92	499,99	507,43
03/06					480,24		487,59	497,88	505,60
04/06					491,27		498,62	508,72	515,79
05/06					520,66		524,34	532,51	535,91
06/06					523,23		528,75	535,45	538,85
Variación semanal					7,80%		8,11%	7,65%	6,95%

**Chicago Board of Trade(8)**

	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Nov-08	Ene-09	Mar-09	May-09	Jul-09	Ago-09
Promedio marzo	504,93	500,40	485,21	466,14	469,60	472,39	474,26	475,16	449,38
Promedio abril	488,40	484,45	470,64	454,45	459,26	462,75	464,75	466,83	460,64
Promedio mayo	491,27	490,18	483,06	477,87	482,74	486,53	488,62	491,92	488,98
Semana anterior	501,01	502,94	498,35	497,70	502,85	506,80	509,19	512,77	510,75
02/06	501,75	503,67	500,09	499,17	504,50	508,36	511,02	514,70	512,95
03/06	496,78	501,56	498,25	497,43	502,66	506,52	508,63	512,31	510,75
04/06	507,81	512,40	508,45	506,98	512,22	515,34	516,44	519,93	518,10
05/06	531,69	534,36	528,57	526,18	531,32	533,62	534,82	538,49	536,47
06/06	536,10	535,46	531,51	528,94	534,26	536,47	536,84	539,96	537,94
Variación semanal	7,00%	6,47%	6,65%	6,28%	6,25%	5,85%	5,43%	5,30%	5,32%

**Tokyo Grain Exchange**

	<b>Transgénica(9)</b>					<b>No transgénica(10)</b>			
	Jun-08	Ago-08	Oct-08	Dic-08	Feb-09	Jun-08	Ago-08	Oct-08	Dic-08
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
Promedio mayo	620,25	619,02	622,13	622,22	626,87	665,19	682,81	716,73	770,94
Semana anterior	638,05	634,99	638,52	640,44	646,55	670,07	696,26	742,14	819,09
02/06	650,33	643,81	647,84	647,55	651,19	677,58	711,75	738,14	793,50
03/06	654,52	650,14	657,09	657,66	661,28	694,79	734,68	760,86	815,79
04/06	666,62	662,34	662,82	659,39	658,34	699,96	737,57	770,33	815,57
05/06	682,03	672,01	672,49	669,09	668,05	706,58	744,65	781,29	827,67
06/06	704,52	695,22	698,82	695,50	694,46	714,40	753,33	788,94	854,18
Variación semanal	10,42%	9,48%	9,44%	8,60%	7,41%	6,62%	8,20%	6,31%	4,28%

(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)			
	Jun-08	Jul-08	Ag/St08	Oc/Dc08	En/Mr09	Jun-08	Jul-08	Oc/Dc08	En/Mr09
Promedio marzo				436,56	443,07			437,47	445,17
Promedio abril	475,67			425,59	423,41			423,58	424,80
Promedio mayo	479,14	467,25	449,50	438,38	436,81	470,17	452,50	435,16	431,16
Semana anterior	493,00	466,00	451,00	443,00	442,00	464,00	452,00	439,00	435,00
02/06									
03/06	502,00	474,00	458,00	448,00	445,00	470,00	460,00	445,00	442,00
04/06	499,00	480,00	460,00	446,00	444,00		473,00	444,00	443,00
05/06	509,00	502,00	479,00	459,00	456,00		482,00	457,00	454,00
06/06		518,00	493,00	475,00	469,00	509,00	500,00	465,00	461,00
Variación semanal		11,16%	9,31%	7,22%	6,11%	9,70%	10,62%	5,92%	5,98%

	SAGPyA(1)	FOB Arg.		FOB Brasil - Paranaguá					
	Emb cerc	Jun-08	Jul-08	Ag/St.08	Oc/Dc.08	Jun-08	Jul-08	Ag/St-08	Oc/Dc08
Promedio marzo	357,61				337,71			338,55	342,32
Promedio abril	362,29	354,77	360,23		333,07			334,40	340,05
Promedio mayo	354,57	359,48	354,45		344,60	368,14	354,53	342,46	350,42
Semana anterior	360,00	369,27	363,20	354,28	353,61	380,29	373,13	359,24	356,92
02/06	360,00	371,75	366,51	357,36	355,49	384,15	379,74	362,60	357,42
03/06	360,00	382,49	365,96	357,14	356,59		388,01	368,16	359,35
04/06	374,00		388,56	370,37	366,51	405,09	403,44	381,39	370,92
05/06	390,00	407,85	400,13	381,28	374,78		413,36	389,55	373,68
06/06	395,00	409,50	397,38	383,93	378,31		415,01	392,19	377,75
Var.semanal	9,72%	10,90%	9,41%	8,37%	6,98%		11,23%	9,17%	5,84%

**Harina de Soja**

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade(15)								
	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Dic-08	Ene-09	Mar-09	May-09	Jul-09
Promedio marzo	386,83	382,19	369,97	343,18	339,12	339,75	342,09	342,74	343,35
Promedio abril	379,72	373,86	359,27	335,00	332,48	333,98	336,98	338,78	339,66
Promedio mayo	372,21	372,45	366,13	352,91	351,38	352,33	355,88	358,31	361,25
Semana anterior	376,43	379,30	376,32	366,51	366,29	367,61	371,47	374,23	377,54
02/06	378,09	381,06	378,86	368,72	368,17	369,27	373,68	376,43	379,74
03/06	382,50	384,70	381,39	370,92	370,37	371,47	375,88	378,64	381,94
04/06	396,83	399,03	394,62	381,72	380,29	380,95	384,15	385,80	388,56
05/06	411,71	411,93	406,08	390,87	389,11	389,66	391,87	392,97	395,17
06/06	411,16	411,16	405,97	392,09	390,98	392,09	394,84	395,94	398,15
Var.semanal	9,22%	8,40%	7,88%	6,98%	6,74%	6,66%	6,29%	5,80%	5,46%

(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.	My/Jl08	Jun-08	Jn/Jl08	Jul-08	Ag/Oc08	Nv/En09	Fb/Ab09
Promedio marzo	1357,67	1375,65	1501,40	1433,24		1423,49	1499,69	1531,72	
Promedio abril	1314,90		1432,80	1452,15	1447,86	1408,45	1442,54	1460,86	1491,53
Promedio mayo	1310,43		1436,41	1421,34	1425,49	1408,50	1449,88	1471,50	1495,76
Semana anterior	1328,00			1462,83			1447,27	1470,61	
02/06	1328,00								
03/06	1315,00								
04/06	1300,00						1449,21	1481,66	1504,83
05/06	1340,00				1505,91		1487,22	1505,91	
06/06	1380,00				1555,31		1531,70	1560,03	
Var.semanal	3,92%						5,83%	6,08%	

	FOB Arg.				FOB Brasil - Paranaguá				
	Jn/Jl.08	Jul-08	Ag/St.08	Oc/Dc.08	Jun-08	Jn/Jl-08	Jul-08	Ag/St-08	Oc/Dc-08
Promedio marzo				1361,38		1212,90		1315,73	
Promedio abril	1315,51		1315,35	1344,47	1382,95	1310,90	1381,84	1321,66	1323,03
Promedio mayo	1316,84		1322,44	1337,06	1340,01	1332,75	1335,33	1325,25	1342,83
Semana anterior	1321,88		1329,37	1342,82		1.328,49		1.331,58	1.345,03
02/06	1329,37		1337,09	1350,32		1.326,62		1.339,29	1.353,62
03/06		1315,93	1324,52	1341,50	1.317,03		1.319,78	1.328,38	1.339,29
04/06	1305,56		1312,18	1331,58	1.315,48		1.314,38	1.316,59	1.331,58
05/06	1350,32		1358,03	1376,11	1.361,34		1.358,03	1.358,03	1.378,32
06/06	1384,27		1388,68	1408,52	1.385,37		1.379,86	1.390,88	1.408,52
Var.semanal	4,72%		4,46%	4,89%				4,45%	4,72%

	Chicago Board of Trade(14)								
	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Dic-08	Ene-09	Mar-09	May-09	Jul-09
Promedio marzo	1349,02	1355,74	1357,86	1356,42	1366,74	1368,98	1372,80	1369,60	1370,21
Promedio abril	1308,36	1315,21	1319,51	1321,13	1330,39	1333,71	1340,44	1342,15	1343,84
Promedio mayo	1336,00	1343,14	1349,78	1355,30	1367,46	1373,58	1380,45	1382,23	1384,65
Semana anterior	1351,63	1359,35	1366,84	1373,46	1386,90	1394,18	1403,22	1404,98	1409,17
02/06	1360,23	1368,17	1375,66	1382,94	1396,60	1403,88	1412,48	1415,34	1419,97
03/06	1345,68	1353,62	1360,89	1368,17	1382,28	1389,55	1398,59	1401,01	1405,42
04/06	1333,11	1340,83	1348,54	1356,04	1370,15	1377,65	1386,68	1389,99	1394,40
05/06	1381,17	1389,11	1396,60	1404,32	1419,09	1426,37	1434,08	1436,29	1440,04
06/06	1418,43	1426,15	1433,86	1441,80	1457,01	1464,29	1471,34	1473,54	1478,17
Var.semanal	4,94%	4,91%	4,90%	4,98%	5,05%	5,03%	4,85%	4,88%	4,90%

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

**Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador**

En miles de toneladas

Producto	Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
		Embarcadas	Efectivas /1	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
<b>Trigo pan</b> (Dic Nov)	07/08		7091,3 (8.806,7)	14,6	8.992,8 (8.230,2)	577,0 (409,8)	225,6 (287,5)	6678 (6.578,4)
<b>Maíz</b> (Mar Feb)	07/08		11.346,5 (13.503,7)	492,5	11.018,2 (11.687,5)	2.415,1 (1.326,7)	1.088,3 (464,8)	6.442,8 (5.592,1)
<b>Sorgo</b> (Mar Feb)	07/08		1.114,8 (772,1)	40,5	944,4 (848,8)	41,8 (1,8)	8,4 (0,6)	387,9 (403,6)
<b>Soja</b> (Abr Mar)	07/08		8.721,1 (7.097,2)	201,9	10.658,9 (7.845,0)	4.204,7 (2.081,9)	656,6 (1.034,3)	3.951,0 (2.752,3)
	06/07	12.380,8	11.879,5 (6.793,5)	0,1	13.608,6 (7.979,2)	3.021,7 (2.207,2)	1.888,8 (2.206,6)	12.380,8 (7.380,6)
<b>Girasol</b> (Ene Dic)	07/08		22,5 (44,5)	11,2	230,4 (30,7)	84,7 (15,8)	26,7 (15,5)	4,2 (7,1)

(\*) Embarque mensuales hasta MARZO y desde ABRIL estimado por Situación de Vapores. 1/ Corresponde al acumulado del 12/05, excepto el trigo que incluye los datos publicados por la ONCCA al 23/05.

**Compras de la Industria**

En miles de toneladas

		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
AI 07/05/08					
<b>Trigo pan</b>	07/08	3.568,6 (2.760,8)	3.390,2 (2.622,8)	1.256,4 (1.136,6)	760,6 (634,0)
AI 21/05/08					
<b>Soja</b>	07/08	13.183,3 (17.730,5)	13.183,3 (17.730,5)	5.581,2 (6.809,7)	1.522,3 (1.507,8)
	06/07	38.947,7 (34.158,0)	38.947,7 (34.158,0)	11.820,8 (10.340,1)	10.506,1 (8.075,9)
<b>Girasol</b>	07/08	3.504,4 (2.739,2)	3.504,4 (2.739,2)	1.041,5 (810,1)	428,8 (478,7)
AI 02/04/08					
<b>Maíz</b>	07/08	269,1 (412,2)	242,2 (371,0)	120,7 (106,9)	28,0 (29,6)
	06/07	3.044,1 (2885,1)	2.739,7 (2596,6)	783,0 (832,4)	612,5 (551,1)
<b>Sorgo</b>	07/08	7,0 (27,6)	6,3 (24,8)	0,6 (1,7)	(1,3)
	06/07	168,4 (200,8)	151,6 (180,8)	15,8 (20,4)	14,8 (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.

Centeno	Soja Balanc.	Mijo	Alpiste	Girasol Balanc.	Mani Balanc.	Lino Bal.	Arroz	Trigo	
								Harina	Pellets
								En toneladas	
464	258.713	49	79	36.754	9.887	18	633.662	3.725.163	1.258.866
44	33.089	6	1	93	840	18	56.806	294.338	99.197
37	34.646	5	3	1.525	801	2	44.361	283.030	92.524
49	31.267	3	3	3.258	875	5	62.753	317.064	105.918
37	32.569	10	21	2.153	811	5	73.362	296.870	96.645
47	42.284	5	5	2.336	949	3	77.908	343.073	114.695
45	36.147	4	4	2.328	1.007	7	73.575	336.604	112.445
43	33.319	9	3	2.832	920	6	87.849	338.896	113.286
45	51.930	3	1	3.331	1.049	1	83.510	339.518	111.424
47	47.199	6	4	3.545	1.027	1	49.549	308.319	102.656
53	34.278	1	5	3.498	1.253	2	76.159	306.648	102.376
50	28.114	3	2	3.316	1.044	5	66.143	335.617	111.461
56	31.989	2	19	2.144	760		52.839	294.256	98.559
553	436.831	57	68	30.359	11.336	54	804.814	3.794.233	1.261.186
68	39.982	5	10	417	791	1	54.277	333.771	108.871
46	51.937	5	15	3.277	836	3	49.665	312.602	106.338
62	32.939	3	2	4.391	890	3	72.077	334.742	110.759
49	34.032	2	11	3.828	931	3	73.765	326.473	107.994
51	36.190	3	9	3.697	1.007	6	73.066	380.770	127.407
63	24.344	4	4	2.838	983	4	61.441	361.884	120.175
47	34.555	6	37	2.699	1.179	2	66.475	388.057	128.724
56	29.474	2	4	3.109	1.353	6	69.749	404.581	133.422
51	33.002	3	3	2.969	1.118	5	59.522	377.391	125.338
58	32.507	2	5	2.976	1.227	3	60.342	379.212	126.018
62	22.498	2	22	2.287	1.095	6	60.973	372.620	121.220
40	23.394	4	4	432	342	5	34.239	331.897	110.701
653	394.854	41	115	32.920	11.752	47	735.591	4.304.000	1.426.967
68	39.982	5	10	417	791	1	54.277	333.771	108.871
46	51.937	5	15	3.277	836	3	49.665	312.602	106.338
62	32.939	3	2	4.391	890	3	72.077	334.742	110.759
49	34.032	2	11	3.828	931	3	73.765	326.473	107.994
51	36.190	3	9	3.697	1.007	6	73.066	380.770	127.407
63	24.344	4	4	2.838	983	4	61.441	361.884	120.175
47	34.555	6	37	2.699	1.179	2	66.475	388.057	128.724
56	29.474	2	4	3.109	1.353	6	69.749	404.581	133.422
51	33.002	3	3	2.969	1.118	5	59.522	377.391	125.338
58	32.507	2	5	2.976	1.227	3	60.342	379.212	126.018
62	22.498	2	22	2.287	1.095	6	60.973	372.620	121.220
40	23.394	4	4	432	342	5	34.239	331.897	110.701
653	394.854	41	115	32.920	11.752	47	735.591	4.304.000	1.426.967
68	39.982	5	10	417	791	1	54.277	333.771	108.871
46	51.937	5	15	3.277	836	3	49.665	312.602	106.338
62	32.939	3	2	4.391	890	3	72.077	334.742	110.759
49	34.032	2	11	3.828	931	3	73.765	326.473	107.994
51	36.190	3	9	3.697	1.007	6	73.066	380.770	127.407
63	24.344	4	4	2.838	983	4	61.441	361.884	120.175
47	34.555	6	37	2.699	1.179	2	66.475	388.057	128.724
56	29.474	2	4	3.109	1.353	6	69.749	404.581	133.422
51	33.002	3	3	2.969	1.118	5	59.522	377.391	125.338
58	32.507	2	5	2.976	1.227	3	60.342	379.212	126.018
62	22.498	2	22	2.287	1.095	6	60.973	372.620	121.220
40	23.394	4	4	432	342	5	34.239	331.897	110.701
653	394.854	41	115	32.920	11.752	47	735.591	4.304.000	1.426.967
68	39.982	5	10	417	791	1	54.277	333.771	108.871
46	51.937	5	15	3.277	836	3	49.665	312.602	106.338
62	32.939	3	2	4.391	890	3	72.077	334.742	110.759
49	34.032	2	11	3.828	931	3	73.765	326.473	107.994
51	36.190	3	9	3.697	1.007	6	73.066	380.770	127.407
63	24.344	4	4	2.838	983	4	61.441	361.884	120.175
47	34.555	6	37	2.699	1.179	2	66.475	388.057	128.724
56	29.474	2	4	3.109	1.353	6	69.749	404.581	133.422
51	33.002	3	3	2.969	1.118	5	59.522	377.391	125.338
58	32.507	2	5	2.976	1.227	3	60.342	379.212	126.018
62	22.498	2	22	2.287	1.095	6	60.973	372.620	121.220
40	23.394	4	4	432	342	5	34.239	331.897	110.701
653	394.854	41	115	32.920	11.752	47	735.591	4.304.000	1.426.967
68	39.982	5	10	417	791	1	54.277	333.771	108.871
46	51.937	5	15	3.277	836	3	49.665	312.602	106.338
62	32.939	3	2	4.391	890	3	72.077	334.742	110.759
49	34.032	2	11	3.828	931	3	73.765	326.473	107.994
51	36.190	3	9	3.697	1.007	6	73.066	380.770	127.407
63	24.344	4	4	2.838	983	4	61.441	361.884	120.175
47	34.555	6	37	2.699	1.179	2	66.475	388.057	128.724
56	29.474	2	4	3.109	1.353	6	69.749	404.581	133.422
51	33.002	3	3	2.969	1.118	5	59.522	377.391	125.338
58	32.507	2	5	2.976	1.227	3	60.342	379.212	126.018
62	22.498	2	22	2.287	1.095	6	60.973	372.620	121.220
40	23.394	4	4	432	342	5	34.239	331.897	110.701
653	394.854	41	115	32.920	11.752	47	735.591	4.304.000	1.426.967
68	39.982	5	10	417	791	1	54.277	333.771	108.871
46	51.937	5	15	3.277	836	3	49.665	312.602	106.338
62	32.939	3	2	4.391	890	3	72.077	334.742	110.759
49	34.032	2	11	3.828	931	3	73.765	326.473	107.994
51	36.190	3	9	3.697	1.007	6	73.066	380.770	127.407
63	24.344	4	4	2.838	983	4	61.441	361.884	120.175
47	34.555	6	37	2.699	1.179	2	66.475	388.057	128.724
56	29.474	2	4	3.109	1.353	6	69.749	404.581	133.422
51	33.002	3	3	2.969	1.118	5	59.522	377.391	125.338
58	32.507	2	5	2.976	1.227	3	60.342	379.212	126.018
62	22.498	2	22	2.287	1.095	6	60.973	372.620	121.220
40	23.394	4	4	432	342	5	34.239	331.897	110.701
653	394.854	41	115	32.920	11.752	47	735.591	4.304.000	1.426.967
68	39.982	5	10	417	791	1	54.277	333.771	108.871
46	51.937	5	15	3.277	836	3	49.665	312.602	106.338
62	32.939	3	2	4.391	890	3	72.077	334.742	110.759
49	34.032	2	11	3.828	931	3	73.765	326.473	107.994
51	36.190	3	9	3.697	1.007	6	73.066	380.770	127.407
63	24.344	4	4	2.838	983	4	61.441	361.884	120.175
47	34.555	6	37	2.699	1.179	2	66.475	388.057	128.724
56	29.474	2	4	3.109	1.353	6	69.749	404.581	133.422
51	33.002	3	3	2.969	1.118	5	59.522	377.391	125.338
58	32.507	2	5	2.976	1.227	3	60.342	379.212	126.018
62	22.498	2	22	2.287	1.095	6	60.973	372.620	121.220
40	23.394	4	4	432	342	5	34.239	331.897	110.701
653	394.854	41	115	32.920	11.752	47	735.591	4.304.000	1.426.967
68	39.982	5	10	417	791	1	54.277	333.771	108.871
46	51.937	5	15	3.277	836	3	49.665	312.602	106.338
62	32.939	3	2	4.391	890	3	72.077	334.742	110.759
49	34.032	2	11	3.828	931	3	73.765	326.473	107.994
51	36.190	3	9	3.697	1.007	6	73.066	380.770	127.407
63	24.344	4	4	2.838	983	4	61.441	361.884	120.175
47	34.555	6	37	2.699	1.179	2	66.475	388.057	128.724
56	29.								

**Embarques argentinos por destino durante 2008 (enero/marzo)**

Destinos	1/	Trigo Pan	Maíz	Cebada	Avena	Mijo	Sorgo	Alpiste	Arroz	Til.Cereal
<b>Unión Europea</b>	33,4%	6.258	1.090.500	57.591		59	121.315		408	1.276.131
Alemania		200		19.041			7.200			26.441
Bélgica		3.084	22	20.000			49.695			72.801
Bulgaria										
Dinamarca										
Eslovenia									408	408
Eslovaquia			48							48
España			848.575				10.500			859.075
Francia		120								120
Grecia			49							49
Hungría							9			9
Irlanda			29.013							29.013
Italia		155	21.160							21.315
Letonia										
Lituania			25							25
Países Bajos		739	392	18.550		59	53.911			73.651
Polonia			123							123
Portugal			168.194							168.194
Reino Unido		1.960	22.873							24.833
República Checa										
Rumania			26							26
<b>Otros Europa</b>	0,0%									
Islandia										
Noruega										
<b>P. Bálticos y CEI</b>	0,5%		439	24.870						25.309
Azerbaiján			49							49
Georgia			390							390
Rusia				24.870						24.870
Ucrania										
<b>Norteamérica</b>	0,3%	362	948						40	1.350
Canadá		314								314
EE.UU.		48	948						40	1.036
México										
<b>Mercosur</b>	15,0%	2.071.299	2.100	112.748					26.179	2.212.326
Brasil		2.067.566		112.748					25.879	2.206.193
Paraguay									290	290
Uruguay		3.733	2.100						10	5.843
<b>Resto Latinoamér.</b>	10,2%	534.146	355.252	101.181					12.903	1.003.482
Anillas Holandesas										
Barbados										
Bolivia									3.318	3.318
Chile		57.787	137.085	37.835					9.585	242.292
Colombia		79.477	23.702	26.250						129.429
Costa Rica										
Cuba			70							70
Ecuador		31.154	123	6.646						37.923
Guyanas		4.307								4.307
Haití										
Honduras										
Nicaragua										
Panamá			24							24
Perú		337.896	193.866	30.450						562.212
Rep.Dominicana			36							36
Surinam										
Trinidad y Tobago			22							22
Venezuela		23.525	324							23.849
<b>Oceanía</b>	0,2%									
Australia										
Nueva Zelanda										

ESTADÍSTICAS COMERCIALES NACIONALES - INFORMACIÓN SAGPYA

en toneladas

Maní*	Girasol	Soja	Lino	Colza	Moha	Cártamo	Canola	Til.Oleag.	Subproductos	Aceites	Til General
<b>25.848</b>	<b>1.697</b>	<b>68.797</b>	<b>1.881</b>	<b>19</b>		<b>245</b>		<b>98.487</b>	<b>4.075.038</b>	<b>229.309</b>	<b>5.678.965</b>
25	65		110					200	138.344		164.985
	25		1.533					1.558	174.553		248.912
36								36			36
23								23	228.881		228.904
											408
											48
227	737	49.899						50.863	843.367	6.916	1.760.221
308	96		63			25		492	183.613	37.325	221.550
25								25	18.717		18.791
											9
26								26	99.400		128.439
62		18.877	42			50		19.031	559.369	30.587	630.302
74								74	29.094		29.168
161								161			186
22.895	406		133	19		170		23.623	1.097.725	112.881	1.307.880
562								562	249.723		250.408
									41.202	8.000	217.396
1.252	368	21						1.641	388.170	18.400	433.044
48								48			48
124								124	22.880	15.200	38.230
<b>349</b>								<b>349</b>		<b>53</b>	<b>402</b>
173								173			173
176								176		53	229
<b>5.646</b>								<b>5.646</b>	<b>47.846</b>		<b>78.801</b>
											49
											390
4.998								4.998	47.846		77.714
648								648			648
<b>454</b>						<b>25.018</b>		<b>25.472</b>	<b>26</b>	<b>23.210</b>	<b>50.058</b>
											314
180								180	16	3.860	5.092
274						25.018		25.292	10	19.350	44.652
<b>28</b>	<b>112</b>	<b>335</b>						<b>475</b>	<b>329.649</b>	<b>8.088</b>	<b>2.550.538</b>
28	112							140	307.432	8.053	2.521.818
									278		568
		335						335	21.939	35	28.152
<b>532</b>	<b>131</b>	<b>9.821</b>	<b>21</b>					<b>10.505</b>	<b>488.164</b>	<b>229.877</b>	<b>1.732.028</b>
										50	50
36								36		25	61
									40.113		43.431
195		9.821						10.016	121.343	411	374.062
25								25	65.932	7.172	202.558
	23							23		97	120
									25.528		25.598
25	10							35	91.537	29.235	158.730
											4.307
										1.860	1.860
			21					21		25	46
										1.936	1.936
										378	402
									65.534	81.915	709.661
										12.665	12.701
										574	574
215								215		234	471
36	98							134	78.177	93.300	195.460
									<b>24.684</b>	<b>7.236</b>	<b>31.920</b>
									24.684	7.222	31.906
										14	14

**Embarques argentinos por destino durante 2008 (enero/marzo)**

Destinos	/1	Trigo Pan	Maíz	Cebada	Avena	Mijo	Sorgo	Alpiste	Arroz	Til.Cereal
<b>Cercano Or.</b>	11,2%	<b>242.564</b>	<b>797.307</b>	<b>28.813</b>						<b>1.068.684</b>
Afganistán										
Arabia Saudita			95.809	28.813						124.622
Bahrein		8.993								8.993
Chipre										
Egipto			203.818							203.818
Emiratos Arabes		164.457	50							164.507
Irán			241.911							241.911
Israel		107								107
Jordania										
Kuwait			42.734							42.734
Libano			273							273
Libia			73.234							73.234
Omán		69.007								69.007
Siria			139.135							139.135
Turquía			96							96
Yemen			247							247
<b>Sudéste Asiático</b>	4,6%	<b>143.555</b>	<b>169</b>							<b>143.724</b>
Corea del Sur										
Filipinas		58.260	124							58.384
Indonesia		77.029								77.029
Malasia		8.266	20							8.286
Tailandia			25							25
<b>Resto de Asia</b>	9,6%	<b>546.999</b>	<b>68</b>							<b>547.067</b>
Bangladesh		50.424								50.424
China										
India		173.141	26							173.167
Japón			42							42
Pakistán		300.292								300.292
Sri-Lanka		21.670								21.670
Taiwán										
Vietnam		1.472								1.472
<b>Africa</b>	15,1%	<b>1.408.201</b>	<b>424.431</b>	<b>21.804</b>					<b>2.998</b>	<b>1.857.434</b>
Ángola			168							168
Argelia		320.968	159.369							480.337
Benin										
Cabo Verde			10.514							10.514
Camerún		8.250	21							8.271
Costa de Marfil		14.910	150							15.060
Gabón			36							36
Gambia										
Ghana			8.084							8.084
Is.Mauricio		216	30.669							30.885
Is.Reunión										
Kenia		221.402								221.402
Madagascar		18.500								18.500
Malawi		14.403								14.403
Marruecos		153.205	125.032							278.237
Mauritania		6.600								6.600
Mozambique		46.841								46.841
Namibia		9.000								9.000
Nigeria		124.964								124.964
República Democ.del Congo		55.480								55.480
Ruanda		5.000								5.000
Senegal		17.093	18.266						2.998	38.357
Sierra Leona		1.300								1.300
Sudáfrica		274.395	33.627	21.804						329.826
Tanzania		96.674								96.674
Túnez			38.495							38.495
Uganda		19.000								19.000
<b>Total mundial</b>		<b>4.953.384</b>	<b>2.918.969</b>	<b>347.007</b>		<b>59</b>	<b>121.315</b>		<b>42.528</b>	<b>8.135.507</b>

Cifras provisionarias de la SAGPYA. 1/ Porcentaje que cada región representa sobre el total de embarques.

ESTADÍSTICAS COMERCIALES NACIONALES - INFORMACIÓN SAGPYA

en toneladas											
Maní*	Girasol	Soja	Lino	Colza	Moha	Cártamo	Canola	Ttl.Oleag.	Subproductos	Aceites	Ttl General
415	2.063	120.803	63					123.344	447.134	262.053	1.901.215
	375							375			375
	228							228	37.345		162.195
									11.500		8.993
									62.739	115.598	11.500
390	342							732		20.072	382.155
	132	120.803						120.935	90.830	99.713	185.311
25			42					67		1.075	553.389
										474	1.249
											474
											42.734
			21					21	30.854		31.148
									72.155	148	145.537
										7.728	76.735
	986							986	71.084		211.205
									70.627	17.245	87.968
											247
18		61.737						61.755	537.054	38.508	781.041
										253	253
		2.540						2.540	158.494	533	219.951
									88.694		165.723
		40.067						40.067	148.408	37.722	234.483
18		19.130						19.148	141.458		160.631
		482.580						482.580	13.074	597.118	1.639.839
										225	75.401
		479.579						479.579		485.488	965.067
										61.516	234.683
										90	132
										5.272	305.564
											21.670
		1.940						1.940			1.940
		836						836	13.074	20.000	35.382
633	241	53.893						54.767	517.767	131.916	2.561.884
230								230	5.955	10.287	16.640
144	195							339	196.909	6.300	683.885
										149	149
											10.514
										298	8.569
											15.060
										45	81
									1.968	50	2.018
	24							24		420	8.528
									12.622	4.900	48.407
									8.124	542	8.666
										3.500	224.902
										6.000	24.500
											14.403
		27.516						27.516	10.450	15.750	331.953
										100	6.700
									120	13.550	60.511
											9.000
											124.964
											55.480
									4.345	8.000	50.702
											1.300
259	22	7.043						7.324	187.895	51.925	576.970
										4.400	101.074
		19.334						19.334	89.379	5.700	152.908
											19.000
33.923	4.244	797.966	1.965	19		25.263		863.380	6.551.303	1.566.168	17.006.691

**Situación en puertos argentinos al 03/06/08. Buques cargando y por cargar.**En toneladas  
Hasta: 22/06/08

Desde: 03/06/08

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAÍZ	SORGO	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
<b>DIAMANTE (Cargill SACI)</b>				28.430									28.430
SAN LORENZO	210.870		43.000	5.355.200		97.370	678.155	250.550	227.350	33.100			2.075.595
Timbúes - Dreyfus	10.000						165.350		16.200				191.550
Timbúes - Noble	73.000			1.73.700									246.700
Terminal 6 (T6 S.A.)							247.955	106.500					354.455
Resniñor (T6 S.A.)						97.370	35.500	24.500	8.000				94.000
Quebracho (Cargill SACI)	29.370						14.500	14.500	16.000	2.500			194.740
Nídera (Nídera S.A.)	78.500		21.500	305.000			15.000		21.000				452.500
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	5.500			56.500				1.600	31.000				83.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)													15.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)		14.500	21.500				162.400						32.600
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)													36.000
Vicentín (Vicentín SAC)													162.400
Dupeñal - ICI										21.100			48.750
San Benito										9.500			163.900
ROSARIO	206.150		33.500	148.000			37.450	103.450	31.000	5.000		20.000	742.930
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)	27.000		25.000				242.280	57.000					52.000
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)													242.630
Punta Alvear (Cargill SACI)	77.000		8.500	67.000									152.500
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	102.150			81.000			87.650			5.000			275.800
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)													20.000
RAMALLO - Bunge Terminal													44.000
SAN PEDRO - Elevator Pier SA				44.000									26.578
LIMA - Delta Dock				26.578									2.550
ZARATE				134.000									134.000
Terminal Las Palmas				134.000									134.000
BUENOS AIRES				8.500				1.500					10.000
Terbasa (Terminal Buenos Aires S.A.)				8.500				1.500					10.000
MECOCHEA				100.000				6.000		40.400			146.400
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)				100.000									100.000
Open Berth 1													46.400
BAHIA BLANCA	139.190			395.095		16.500							629.985
Terminal Bahía Blanca S.A.	42.900			99.895						38.700		40.500	192.740
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	34.290			158.450									161.795
Galvan Terminal (OMHSA)						16.500							192.740
Cargill Terminal (Cargill SACI)		62.000		136.750						20.000			36.500
<b>TOTAL</b>	<b>556.210</b>	<b>417.020</b>	<b>76.500</b>	<b>1.422.353</b>	<b>97.370</b>	<b>113.870</b>	<b>920.435</b>	<b>315.050</b>	<b>258.350</b>	<b>117.200</b>	<b>21.500</b>	<b>60.500</b>	<b>3.840.468</b>
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	<b>417.020</b>	<b>76.500</b>	<b>76.500</b>	<b>683.200</b>	<b>97.370</b>	<b>920.435</b>	<b>307.550</b>	<b>258.350</b>	<b>38.100</b>	<b>38.100</b>	<b>20.000</b>	<b>20.000</b>	<b>2.818.525</b>
<b>BUENOS AIRES</b>				<b>326.600</b>									<b>326.600</b>
<b>BAHIA BLANCA</b>				<b>305.000</b>									<b>305.000</b>
<b>MECOCHEA</b>				<b>21.600</b>									<b>21.600</b>

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

www.nabsa.com.ar

## LA INFLACIÓN, UN PROBLEMA QUE NO ES SÓLO ARGENTINO.

La primera semana de junio termina inmersa en un clima de total tensión en el país, producto del prolongado conflicto entre el gobierno y el agro. Como se remarcó la semana pasada, la incertidumbre respecto de una posible resolución a la problemática situación y la desconfianza que consecuentemente se genera en el ámbito de los negocios se refleja en la disminución en el volumen de operaciones bursátiles. Los papeles privados tuvieron un promedio diario de \$70 millones, mientras que los títulos públicos tuvieron más liquidez que en las dos semanas anteriores, llegando a una media diaria de \$314 millones. El Merval cerró en rojo en todas sus ruedas, con excepción del día jueves, cuando tuvo un repunte del 2,26%. La performance semanal del índice fue -1,19%.

La situación mundial tampoco colaboró mucho para levantar el ánimo de los operadores. La industria financiera recibió durante la semana un nuevo golpe, asestado esta vez por las agencias calificadoras de riesgo crediticio. Los bancos de inversión Morgan Stanley, Merrill Lynch y Lehman Brothers, y las aseguradoras Ambac Financial Group y MBIA sufrieron reducciones en sus ratings, producto, entre otras cosas, de la pérdida de valor de sus carteras de activos financieros.

El dato sobre el nivel ocupacional en los Estados Unidos tampoco fue para nada alentador, llegando la tasa de desempleo en este país a 5,5%, mientras que los analistas esperaban un 5,1%. Y como ocurre cada vez que se publica un dato por debajo de las expectativas de los operadores, la bolsa se derrumba. El viernes el DJIA retrocedió 3,13%, ubicándose en 12.209.81 puntos.

Otro factor que empujó los mercados hacia abajo fue el precio del petróleo, el cual retomó su tendencia ascendente luego de varios días en los que su cotización parecía aplanarse. El crudo volvió a

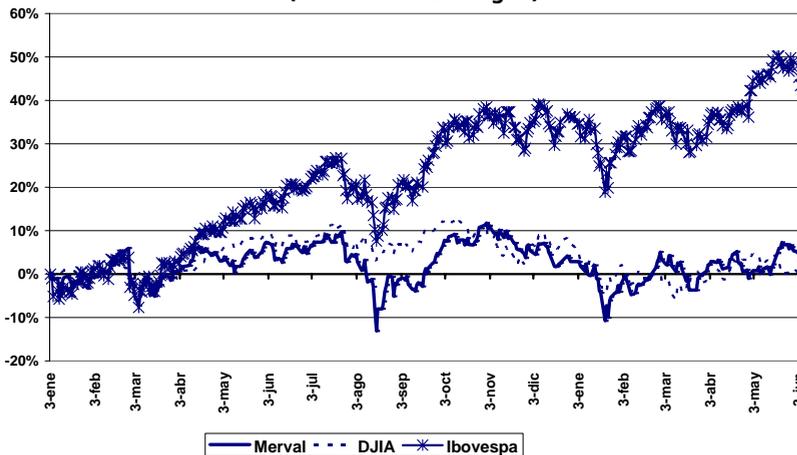
cruzar los U\$S 130, y el viernes se negociaba en más de U\$S 133. El impacto que ello generó en el índice Merval y el DJIA fue dispar, ya que en el primero de ellos la influencia que tienen las empresas que están positivamente correlacionadas con el precio del petróleo es mucho más acentuada que en el segundo. Es más, por lo general una suba del crudo tiene un impacto claramente negativo en los índices accionarios norteamericanos (y también en los del resto de los países industrializados, donde el petróleo es un insumo).

Tanto es así, que los presidentes de la Reserva Federal de EE.UU. y del Banco Central Europeo (BCE) volvieron a manifestar la preocupación que existe por la creciente inflación. El BCE dejó su tasa de interés sin modificación alguna, pero se desprende de las palabras de Trichet que una suba de la misma no estaría muy alejada en el tiempo; lectura similar puede hacerse de los dichos de su par estadounidense, Ben Bernanke.

La inflación no es un problema único de la Argentina; sobre

lo que sí parece que tendríamos exclusividad es respecto de las medidas que se toman para combatirla. Claro que para adoptar políticas económicas que tengan un efecto deseado, primero habría que trabajar sobre aspectos más básicos, como por ejemplo, en la credibilidad que tiene la gente en las instituciones y los dirigentes del país.

**Evolución 2007/8 del Merval - DJIA - Ibovespa  
(en moneda de origen)**



## Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	02/06/08	03/06/08	04/06/08	05/06/08	06/06/08	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.	305.674,92	33.690,94	82.254,61	638.234,61	712.239,20	1.772.094,27	104,17%
Valor Efvo. (\$)	303.649,95	32.346,19	83.685,60	635.294,17	706.275,92	1.761.251,83	105,54%
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.	170,00	200,00		530,00	135,00	1.035,00	115,63%
Valor Efvo. (\$)	16.660,00	19.600,00		5.724,00	14.040,00	56.024,00	11,14%
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.	21.000,00		15.000,00	30.000,00	80.000,00	146.000,00	386,67%
Valor Efvo. (\$)	21.420,00		14.559,30	30.000,00	79.200,00	145.179,30	386,58%
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	2.039.425,09	1.248.363,49	1.735.723,34	87.134,00	3.941.614,68	9.052.260,61	7,75%
Valor Efvo. (\$)	988.127,73	1.900.750,21	2.254.675,72	483.768,82	3.933.998,36	9.561.320,84	4,20%
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	1.329.857,68	1.952.696,40	2.352.920,62	1.154.786,99	4.733.514,28	11.523.775,97	13,95%

## Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
30/07/2008	58	15,00	15,00	15,00	10.000,00	9.759,36	1
03/08/2008	62	15,00	15,00	15,00	10.000,00	9.739,83	1
07/08/2008	66	15,00	15,00	15,00	8.000,00	7.776,30	1
15/08/2008	74	15,00	15,00	15,00	16.000,00	15.496,88	1
Totales Operados al	02/06/08				<b>44.000,00</b>	<b>42.772,37</b>	<b>4</b>
30/07/2008	57	16,50	16,50	16,50	15.863,00	15.450,91	1
05/08/2008	63	16,50	16,50	16,50	6.000,00	5.828,73	1
Totales Operados al	03/06/08				<b>21.863,00</b>	<b>21.279,64</b>	<b>2</b>
22/07/2008	48	17,00	17,00	17,00	12.667,00	12.378,73	1
29/08/2008	86	18,00	18,00	18,00	10.000,00	9.575,03	1
07/11/2008	156	18,50	18,50	18,50	8.000,00	7.399,90	1
14/11/2008	163	18,50	18,50	18,50	7.000,00	6.453,73	1
Totales Operados al	04/06/08				<b>37.667,00</b>	<b>35.807,39</b>	<b>4</b>
01/07/2008	26	16,00	16,00	16,00	15.500,00	15.312,06	1
04/07/2008	29	16,00	16,00	16,00	3.849,00	3.794,12	1
09/07/2008	34	16,00	16,00	16,00	10.325,73	10.152,17	1
18/07/2008	43	16,00	16,00	16,00	3.849,00	3.771,30	1
04/09/2008	91	16,50	16,50	16,50	3.190,00	3.058,65	1
15/09/2008	102	16,50	16,50	16,50	25.000,00	23.877,43	1
21/09/2008	108	16,50	16,50	16,50	4.022,75	3.830,54	1
30/09/2008	117	17,50	17,50	17,50	55.000,00	52.031,36	2
15/10/2008	132	18,00	18,00	18,00	25.000,00	23.450,35	1
20/12/2008	198	18,50	18,50	18,50	5.000,00	4.531,46	1
07/01/2009	216	20,00	20,00	20,00	48.155,00	43.037,65	1
Totales Operados al	05/06/08				<b>198.891,48</b>	<b>186.847,09</b>	<b>12</b>
07/07/2008	31	14,50	14,50	14,50	19.721,00	19.458,18	1
Totales Operados al	06/06/08				<b>19.721,00</b>	<b>19.458,18</b>	<b>1</b>

## Cauciones Bursátiles - operado en pesos

	02/06/08		03/06/08		04/06/08	05/06/08	06/06/08			
Plazo / días	7	23	7	14	28	7	7	7	14	28
Fecha vencimiento	09-Jun	25-Jun	10-Jun	17-Jun	01-Jul	11-Jun	12-Jun	13-Jun	20-Jun	04-Jul
Tasa prom. Anual %	9,35	12,01	11,64	11,50	11,50	11,60	10,00	11,35	11,50	12,24
Cantidad Operaciones	50	1	45	4	4	33	19	128	6	17
Monto contado	984.709,4	1.640,00	1.528.623	113.700,0	252.287,0	2.249.673	482.842,9	2.907.327	40.150,0	970.900,3
Monto futuro	786.475,3	1.652,41	1.532.036	114.201,5	254.512,7	2.254.676	483.768,8	2.913.658	40.327,1	980.013,2



**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	06/06/2008	31/12	2° Jun-07	235.479.449	2.375.742.804	855.531.094
Agritech Inversora	1,650	30/05/2008	31/03	1° Jun-07	-85.135	9.762.263	4.142.968
Agrometal	3,500	06/06/2008	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	4,660	06/06/2008	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	11,500	04/06/2008	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	5,780	06/06/2008	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	0,690	06/06/2008	31/12	2° Jun-07	167.053	359.666.631	52.696.394
BBVA Banco Francés	6,200	06/06/2008	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	3,790	05/06/2008	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	1,170	06/06/2008	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	6,900	06/06/2008	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	4,580	05/06/2008	31/12	1° Jun-07	180.787.000	1.489.452.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	13,000	05/06/2008	31/03	1° Jun-07	9.112.445	130.405.763	32.757.725
Boldt	3,050	06/06/2008	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	8,000	06/06/2008	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	3,820	06/06/2008	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	7,250	06/06/2008	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	4,220	06/06/2008	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	3,900	06/06/2008	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	6,550	06/06/2008	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	3,600	06/06/2008	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.	1,350	27/05/2008	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorín	19,600	06/06/2008	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,500	06/06/2008	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	4,890	06/06/2008	30/06	4° Jun-07	49.362.269	824.954.215	309.764.375
Della Penna	1,000	06/06/2008	30/06	4° Jun-07	-9.181.682	41.074.256	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	3,090	26/05/2008	31/12	2° Jun-07	10.267.000	529.648.000	99.152.131
Domec	4,000	22/05/2008	30/04	1° Jul-07	1.563.097	31.193.935	14.000.000
Dycasa	4,550	06/06/2008	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	2,500	06/06/2008	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	2,240	06/06/2008	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	06/06/2008	30/06	4° Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000
Fiplasto	1,540	06/06/2008	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	5,050	06/06/2008	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 *	11,650	06/06/2008	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	1,880	05/06/2008	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	6,100	05/06/2008	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	0,890	06/06/2008	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	1,700	06/06/2008	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	22,500	06/06/2008	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	2,990	05/06/2008	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	4,300	06/06/2008	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	5,070	06/06/2008	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	4,580	05/06/2008	31/12	2° Jun.07	10.151.730	58.869.354	21.800.000
Mañana Aseg.Asoc.	1,820	04/01/2008	30/06	4° Jun.07	10.217	1.649.090	1.303.112
Massuh	1,290	06/06/2008	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	1,200	06/06/2008	31/12	2° Jun.07	30.235.000	1.003.940.000	221.976.771
Metrovías *	3,120	20/05/2008	31/12	2° Jun.07	-10.097.640	32.623.439	6.707.520
Minetti, Juan	1,910	06/06/2008	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	191,00	06/06/2008	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	2,150	06/06/2008	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	11,000	06/06/2008	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	2,520	06/06/2008	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	1,840	06/06/2008	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	1,840	06/06/2008	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	2,370	06/06/2008	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	11,400	04/06/2008	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	4,330	06/06/2008	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	110,000	06/06/2008	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	2,690	06/06/2008	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,625	06/06/2008	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	21,200	06/06/2008	31/03	4° Mar.07	-41.563.000	88.697.000	102.864.269
Repsol SA	1,530	06/06/2008	31/12	4° Dic.05	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	135,000	05/06/2008	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	15,000	06/06/2008	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	23,500	06/06/2008	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	64,000	06/06/2008	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	30,050	06/06/2008	30/06	4° Jun.07	-3.999.488	10.296.659	8.461.928
Carbochlor (Sol Petróleo)	0,470	05/06/2008	31/12	2° Jun.07	5.027.908	83.677.843	80.096.758
Telecom Arg. "B" *	12,150	06/06/2008	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	90,200	06/06/2008	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	104,000	06/06/2008	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	2,410	06/06/2008	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	1,240	06/06/2008	31/12	2° Jun.07	-6.643.301	1.077.473.363	181.870.265

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

## Servicios de Renta y Amortización

TITULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
<b>BT02 / BTX02</b>				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	
<b>BT03 / BTX03</b>				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						
<b>BX92</b>				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						
<b>FRB/FRN</b>				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
<b>GA09</b>				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						
<b>GD03</b>				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						
<b>GD05</b>				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						
<b>GD08</b>				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						
<b>GE17</b>				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						
<b>GE31</b>				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						
<b>GF12</b>				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						
<b>GF19</b>				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						
<b>GJ15</b>				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						
<b>GJ18</b>								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						
<b>GJ31</b>								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)							1.000	100
		19/12/2016						
		19/06/1931						
<b>GO06</b>				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						
<b>GS27</b>				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
<b>LE90</b> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 15/3/02</i>		d 15/03/02		% u\$s 100			100	100
<b>L104</b> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 09/4/02</i>		d 09/04/02		% u\$s 100			1	1
<b>L105</b> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 15/2/02</i>		d 15/02/02		% u\$s 100			1	1
<b>L106</b> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 08/3/02</i>		d 08/03/02		% u\$s 100			1	1
<b>L107</b> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 19/4/02</i>		d 19/04/02		% u\$s 100			1	1
<b>L108</b> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/2/02</i>		d 22/02/02		% u\$s 100			1	1
<b>L109</b> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/3/02</i>		d 22/03/02		% u\$s 100			1	1
<b>L110</b> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 14/5/02</i>		d 14/05/02		% u\$s 100			1	1
<b>L111</b> <i>Letras del Tesoro pesos vto. 14/5/02</i>		d 14/05/02		% u\$s				u\$s
<b>NF18</b> <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
<b>PARD</b> <i>Bonos Garantizados a Tasa Fija de la Rep.Arg. Vto. 2023 en u\$s (A la Par)</i>	31/05/02		3,0000	% u\$s 100	19		1.000	100
	05/03/2003		3,0000	% u\$s	20		1.000	100
<b>PRE3</b> <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
<b>PRE4</b> <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
<b>PRE5</b> <i>Bonos Consolidación de Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		% \$ 2,08			1	100
<b>PRE6</b> <i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en u\$s - 3° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		% u\$s 2,08			1	100
<b>PRE8</b> <i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie 2%</i>	03/02/2006	03/02/2006		% \$ 2,08			1	100
<b>PRO1</b> <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
<b>PRO2</b> <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
<b>PRO4</b> <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
<b>PRO5</b> <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
<b>PRO6</b>			% 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
<b>PRO7</b>			% \$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		0,84			1	100
<b>PRO8</b>			% 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
<b>PRO9</b>			\$	\$				\$
<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
<b>PR10</b>			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
<b>PR12</b>			\$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie 2%</i>	03/02/2006	03/02/2006		2,08	1		1	100
<b>RG12</b>			% 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
<b>RF07</b>			%\$	%\$				\$
<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
<b>RY05</b>			% 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		
<b>RS08</b>			%\$	%\$				\$
<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
<b>TY03</b>			% 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
<b>TY04</b>			% 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
<b>TY05</b>			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
<b>TY06</b>			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
<b>BPRD1</b>			% 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
<b>BPRO1</b>			%\$	%\$				\$
<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