

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVII • N° 1363 • 20 DE JUNIO DE 2008

MERCADO DE GRANOS Y DERIVADOS

¿Retenciones o Impuesto a las Ganancias? **1**

Etanol de caña de azúcar o de maíz: una comparación **4**

Evolución del precio de la soja **5**

Consumo de carne en Argentina **6**

El conflicto y el clima dejarán a Argentina con menos trigo **8**

Las inundaciones son el sostén para el maíz de EE.UU. **11**

Tensa espera por una resolución **14**

ESTADISTICAS USDA

O & D mundial de granos y derivados (mayo 2008) **29**

O & D de USDA de cereales y oleaginosas (mayo 2008) **31**

MERCADO DE CAPITALES

Otra semana negativa para los mercados accionarios **35**

¿RETENCIONES O IMPUESTO A LAS GANANCIAS?

Hace algunos años el ex Ministro de Economía de la Nación, Roberto Lavagna, definió a las retenciones como un impuesto imperfecto a las ganancias. En realidad, a nadie se le escapa que el impuesto a las ganancias es el impuesto más justo que existe en el sistema tributario, pero como su fiscalización no es nada sencilla, de ahí la afirmación del ex Ministro.

De todas maneras, hay que tener en cuenta que el impuesto a las ganancias puede tener alícuotas proporcionales (es decir que no varían con el aumento de la renta imponible) y alícuotas progresivas (es decir que aumentan con el incremento de la renta imponible).

La progresividad de la alícuota puede ser positiva, según el incremento de la renta imponible, o una progresividad negativa, cuando disminuyen los mínimos no imponibles al incremento de la renta. En este caso, como sucedió a partir de 1999, en las rentas provenientes de la cuarta categoría, los mínimos no imponibles adicionales de esa categoría, comienzan a disminuir cuando la renta se incrementa. Esto, unido al incremento de la alícuota cuando aumenta la renta imponible, es decir una tijera con dos cuchillas, implicó para los sectores medios un fuerte incremento en la presión fiscal. Recordemos de paso que esos sectores medios son los que posibilitan el aumento del ahorro y, por lo tanto, de la inversión, lo que es la base del desarrollo económico.

Por supuesto que la progresividad de la alícuota del impuesto a las ganancias tiene que tener un límite. Hace algunas décadas, un gran realizador cinematográfico de Suecia, nos referimos al genial Ingmar Bergman, cansado de las fuertes alícuotas marginales que se le aplicaban en su país, amenazó con migrar a los Estados Unidos de Norteamérica. Posteriormente, las alícuotas impositivas suecas co-

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
USDA: O & D mundial de granos y derivados (mayo 2008)	29
USDA: O & D de USA de cereales y oleaginosas (mayo 2008)	31
USDA: O & D por país de trigo (may'08) ..	33
NABSA: Situación en puertos para la carga de buques del 17/6 al 15/7/08	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

menzaron a ser más moderadas.

En nuestro país la alícuota máxima del impuesto a las ganancias para las personas es del 35%. Para las sociedades la alícuota en todos los casos es del 35%.

El incremento que han tenido en los últimos años las alícuotas a las retenciones sobre exportaciones granarias y especialmente en el caso del cultivo más importante del país, la soja, alícuotas que pasaron del 3,5% (diferencial arancelario) que existió durante la vigencia de la convertibilidad hasta comienzos del 2002, a 23,5% a partir de abril de ese año, a 27,5% a partir de enero del 2007, a 35% a partir de noviembre de 2007 y alícuotas móviles a partir del 11 de marzo del corriente (alícuota que hoy llega al 46,3%), fue justificado por las autoridades en razón a las llamadas 'ganancias extraordinarias' que se producían por los altos precios que registra el grano en los últimos tiempos.

Dado que las retenciones son un impuesto ex-ante a saber si ha habido o no ganancias, hubiese sido más lógica la aplicación del impuesto a las ganancias que es un impuesto ex-post, cuando ya se conocen las mencionadas ganancias.

Cuando se habla de una retención con una alícuota de 46,3% sobre el valor FOB mínimo fijado por la Secretaría de Agricultura (que fue la alícuota en alguno de estos últimos días), muchos ignoran que en realidad la alícuota que incide sobre el valor que recibe el productor (es decir el precio en tranquera) es de alrededor del 55% sobre esos ingresos brutos. Esto es así porque el mencionado precio en tranquera está en promedio alrededor de 15% por debajo del mencionado precio FOB, por lo que hay que dividir 46,3% por 85%. Por otro lado, el precio en tranquera es ingreso bruto dado que todavía no se le han deducido los costos como ocurre en el impuesto a las ganancias.

El ingeniero Marcelo Muniagurria nos ha hecho llegar un excelente trabajo elaborado por un experto, el Dr. en Economía Ricardo Lagos (hijo), profesor de la Universidad de Nueva York, consultado recientemente sobre el tema en discusión de las retenciones. El trabajo, muy matemático, se llama «**La Aritmética de las Retenciones Móviles**». Agradezco al Sr. Muniagurria su envío que por supuesto no puede reproducirse en detalle dado su lenguaje matemático, pero sí expresar algunas de sus interesantes conclusiones. Y por supuesto, agradecemos al Dr. Lagos tan valiosa contribución al debate.

En la introducción dice Lagos lo siguiente: «La polémica sobre las retenciones móviles a la exportación de productos agrícolas gira en

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: diye@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.

torno a una pregunta central: ¿Son excesivas las retenciones impuestas por el Poder Ejecutivo?»

Posteriormente, el autor trata de establecer lo que llama «la alícuota equivalente» entre las retenciones fijadas por el decreto 125 del 11 de marzo del corriente año, más el impuesto a las ganancias neta de las retenciones, y el impuesto a las ganancias sin retenciones.

Después de un análisis sobre los costos y la rentabilidad del productor en la zona núcleo (sur Santa Fe, norte de Buenos Aires, y sudeste de Córdoba) con un rinde promedio de 4 toneladas de soja (3 toneladas para los productores chicos y 5 toneladas para los productores grandes), saca las siguientes conclusiones:

1. Las retenciones móviles impuestas por la resolución MEP 125/08 aparecen excesivas. Para todo el tramo relevante de precios, las alícuotas de impuesto a las ganancias equivalentes al régimen actual, están por encima del 70%. «Para considerar algunos ejemplos específicos, a un precio de 570 dólares por tonelada, la alícuota equivalente es del 85,5% para el pequeño productor, y del 78,46% para el productor con mayores rendimientos. Para poner estas cifras en perspectiva, la alícuota del impuesto a las ganancias es del 35% en la Argentina y se encuentra en el orden del 34% en Brasil, 16% en Chile, 30% en Uruguay, Escandinavia y el Reino Unido, 35% en España y Francia, y 40% en Italia y los Estados Unidos».

2. Las retenciones móviles impuestas por la Resolución MEP 125/08 son regresivas. Esto ocurre pues en el modelo se partió de un rendimiento para los pequeños productores de 3 toneladas de soja por hectárea contra 5 toneladas en el caso de los más grandes productores (en una nota en página 6 dice Lagos

que el rendimiento de la soja en nuestro país «varía, aproximadamente, entre 1,5 a 5 toneladas por hectárea. El promedio en la zona Núcleo –sur Santa Fe, norte de Buenos Aires, y sudeste de Córdoba– alrededor de 4 toneladas por hectárea. El promedio en Entre Ríos, el nordeste y el noroeste es de 3,2, 2,8, y 2,6 toneladas por hectárea respectivamente). Por supuesto que esta división es simplemente para llenar numéricamente el modelo, dado que la realidad puede presentar diferencias más ‘continuas’ y no tan tajantes entre el productor chico y el grande. También hay que hacer notar que el rinde medio en la zona núcleo es menor al mencionado (4 toneladas) dado que el 50% de la producción del país se obtiene en esa zona. De trabajar con un promedio menor, la alícuota de ganancias sería mayor.

Trabajando con los mencionados datos, con un precio de 570 dólares por tonelada, las ganancias del pequeño productor son gravadas con una alícuota del 85,5%, alrededor de 7% mayor a la alícuota sobre ganancias de los grandes productores. «Si el precio por tonelada en algún momento descendiera a 268,40 dólares, la alícuota equivalente sobre las ganancias del pequeño productor sería del 100%, es decir, equivaldría, desde el punto de vista económico, a una confiscación total de sus ganancias. A ese mismo precio, la alícuota equivalente sobre las ganancias del gran productor es de 71,60%».

3. Las retenciones móviles modificadas el 29/05/08 también son excesivas y regresivas. La modificación que se le hizo al esquema de retenciones móviles en la mencionada fecha no introdujo ningún cambio significativo en las dos conclusiones mencionadas anteriormente. «Por ejemplo, si el precio alcanza los 650 dólares por tonelada, la alícuota equivalente es del 87,77% para el pequeño productor, y del 81,53% para el productor con mayores rendimientos».

4. Los resultados previos son robustos a variaciones en la alícuota del impuesto a las ganancias y a subsidios con efectos similares. Es decir «que las alícuotas de impuesto a las ganancias equivalentes al esquema actual de retenciones son elevadas aún si suponemos que las ganancias netas de retenciones de los productores en cuestión no son gravadas. Tal sería el caso, por ejemplo, si el productor estuviera beneficiado por algún sistema de subsidios suficientemente generosos, o pudiera de algún modo evadir el impuesto a las ganancias».

5. Las retenciones móviles magnifican el riesgo del productor, y esta distorsión es significativamente mayor para los pequeños productores. «Supongamos que el productor sufre un aumento en sus costos (combustibles, fertilizantes, semillas, etc.) ¿Qué sucede entonces con su carga impositiva efectiva? La respuesta es que ésta aumenta, y por ende, un efecto colateral de las retenciones es el de ‘apalancar’ al productor aumentando el impuesto a las ganancias precisamente cuando las ganancias caen debido a aumentos en los costos....Supongamos que el precio es de 570 dólares por tonelada. En tal caso, los cálculos ...indican que la volatilidad en las ganancias de un pequeño productor con respecto a variaciones en sus costos es siete veces mayor bajo el esquema de retenciones vigentes que en un sistema tributario sin retenciones pero con algún impuesto a las ganancias. La volatilidad en las ganancias del productor con mayor rentabilidad es tres veces mayor bajo el sistema de retenciones vigentes que en un sistema sin retenciones y con algún impuesto a las ganancias».

En una última nota dice Lagos que «la discusión aquí estuvo centra-

da en la volatilidad debido a cambios en los costos de producción. Partidarios de las retenciones móviles han argumentado que un efecto secundario deseable es que éstas protegen al productor de la volatilidad de los precios internacionales. En un contexto en el que los precios internacionales de los productos agropecuarios tienden a aumentar, las retenciones móviles son meramente un impuesto y no benefician al productor. Aún si hubiera riesgos a la baja, éstos son riesgos que los productores pueden asegurar por sí mismos, comprando derivados o negociando en mercados de futuros».

Un pequeño comentario a lo manifestado en esta última nota por Lagos. La operatoria de futuros se realiza en contraposición a la operatoria de disponible y las retenciones móviles, al disminuir la volatilidad de los precios internacionales para los productores desalían los precios internos de los 'fundamentals' mundiales. Como la liquidez de los mercados domésticos esta dada por la exportación (y más en un país donde se exporta casi el 80% de la producción), los exportadores tampoco pueden cubrirse con eficiencia en los mercados internacionales, porque los precios internacionales siguen siendo volátiles mientras que los precios domésticos tienden a la no volatilidad.

Para aquellos con un nivel elemental de matemáticas recomendamos la lectura de tan interesante y objetivo trabajo.

ETANOL DE CAÑA DE AZÚCAR O DE MAÍZ: UNA COMPARACIÓN

Según un estudio de Jerónimo J. Cárdenas, de la Estación Experimental Agroindustrial 'Obispo Columbres' y titulado «**Condiciones para proyectos de Biocombustibles**», el rendimiento de la caña de azúcar por hectárea asciende a alrededor de 75 toneladas. Como el rendimiento de alcohol por tonelada es de 93 litros, el rendimiento por hectárea es de 6.975 litros. Por supuesto que este rendimiento es variable en las distintas regiones y países donde se implanta el mencionado cultivo.

Con respecto al rendimiento de bagazo se estima en 96 kilos por tonelada, siendo el rendimiento por hectárea de 7.200 kilos.

En base a los datos anteriores, el rendimiento en Kcalorías de la tonelada de caña es de 642.450 en total, de las cuales 469.650 Kcalorías corresponden al alcohol y 172.800 Kcalorías corresponden al bagazo.

Veamos ahora algunos datos globales sobre la producción de caña de azúcar, datos que hemos extraído de la página web de la FAO y que corresponden al año 2004.

Según esos datos la producción mundial de caña de azúcar habría llegado a 1.328.217.000 toneladas siendo los principales productores los siguientes:

- a) Brasil: 416.256.000 toneladas
- b) India: 236.180.000 toneladas
- c) China: 90.979.000 toneladas
- d) Tailandia: 64.974.000 toneladas
- e) Pakistán: 53.419.000 toneladas
- f) México: 45.127.000 toneladas
- g) Colombia: 40.020.000 tn

- h) Australia: 36.993.000 tn
- i) Filipinas: 32.500.000 tn
- j) EE.UU.: 26.320.000 tn
- k) Indonesia: 25.600.000 tn
- l) Cuba: 24.000.000 tn
- m) Argentina: 19.300.000 tn
- n) Sudáfrica: 19.095.000 tn
- o) Guatemala: 18.000.000 tn
- p) Egipto: 16.230.000 tn
- q) Vietnam: 15.880.000 tn

Partiendo de la mencionada producción mundial de caña de azúcar que podría estar el año pasado en alrededor de 1.400 millones de toneladas y estimando un rendimiento de alrededor de 70 toneladas por hectárea, tendríamos un cultivo total en el mundo de alrededor de 20 millones de hectáreas con caña de azúcar. Para el caso de Brasil, que el año pasado produjo alrededor de 500 millones de toneladas de caña de azúcar, el área cultivada podría estar en alrededor de 7 millones de hectáreas.

Según datos que hemos tomado de un artículo de William Coyle titulado «**The Future of Biofuels. A Global Perspective**» (*Amber Waves* del USDA, noviembre de 2007), los productores de etanol derivado de la caña de azúcar fueron los siguientes en el 2007:

a) Brasil: la producción de etanol se estima en 4.967 millones de galones, es decir casi 19.000 millones de litros.

b) India: la producción de etanol se estima en 106 millones de galones, es decir 403 millones de litros.

c) Indonesia: no se informa la producción de etanol.

d) Tailandia: la producción de etanol es de 79 millones de galones, es decir 300 millones de litros.

Pueden existir otros países productores de etanol derivado de la caña de azúcar pero son menos representativos. Es por esta razón que podríamos esti-

mar la producción mundial de etanol de caña en alrededor de 5.300 millones de galones, es decir 20.140 millones de litros.

Para la producción de bioetanol de Brasil estimamos que el año pasado se utilizaron alrededor de 237 millones de toneladas de caña de azúcar.

Si hacemos la relación 4.967 millones de galones de bioetanol dividido 237 millones de toneladas, tenemos que por cada tonelada de caña se obtienen 21 galones. Si multiplicamos esta cifra por 3,8 litros tenemos que de una tonelada de caña de azúcar se obtienen en Brasil alrededor de 80 litros de alcohol, cifra menor a la consignada en el estudio de Cárdenas mencionado más arriba.

En un Semanario anterior estimamos que el consumo de nafta mundial asciende a alrededor de 1.500 millones de metros cúbicos.

Si estimamos que para producir alrededor de 5.000 millones de galones de etanol de caña de azúcar, es decir casi 20 millones de metros cúbicos utilizamos 3 millones de hectáreas cultivadas con caña de azúcar, para producir un 50% de aquel consumo mundial de nafta, es decir alrededor de 750 millones de metros cúbicos, tendríamos que cultivar la siguiente superficie con caña de azúcar:

20 millones de metros cúbicos dividido 750 millones de metros cúbicos = 2,7%.

50% dividido 2,7% = 18,5 veces.

3 millones de hectáreas multiplicado por 18,5 veces = 55,5 millones de hectáreas.

Como el cultivo mundial de caña de azúcar es de alrededor de 20 millones de hectáreas, si

utilizamos toda la producción de caña para obtener bioetanol, y teniendo en cuenta que el rendimiento por hectárea (según el estudio de Cárdenas) es de alrededor de 7 metros cúbicos de etanol, tendríamos una producción de 140 millones de metros cúbicos de etanol, que es igual al 9,5% del consumo mundial de nafta.

Para obtener el mencionado 9,5% del consumo mundial de nafta se utilizarían 20 millones de hectáreas cultivadas con caña de azúcar.

Veamos ahora lo que nos dice el estudio de Cárdenas con respecto al etanol derivado del maíz. Él estima un rendimiento de maíz de 7 toneladas por hectárea, aunque el gran productor mundial de este grano, Estados Unidos de Norteamérica, obtiene un rendimiento superior, de 9,35 toneladas por hectárea en la actual campaña. Es por este motivo que vamos a utilizar un rendimiento intermedio de 8 toneladas.

Sigue sosteniendo Cárdenas que el rendimiento en alcohol del maíz por tonelada es de 392 litros. Por lo tanto, el rendimiento por hectárea es de 2.744 litros. Nosotros vamos a estimar 3.136 litros (392 litros x 8 toneladas).

También hay que mencionar que el rendimiento de almidón de maíz es de 320 kilos por tonelada y el rendimiento por hectárea de 2.240 kilos. Nosotros vamos a estimar 2.560 kilos.

En Kcalorías el rendimiento de una tonelada de maíz es de 1.979.600 y el de almidón de 633.600. En total de 2.613.200 Kcalorías (datos tomados del estudio de Cárdenas).

Si tenemos en cuenta que la producción mundial de maíz se estima por el USDA (informe del mes de junio de 2008) que llegaría en la campaña 2008/09 a 775,26 millones de toneladas y que la siembra estaría en el orden de 97 millones de hectáreas, veamos que rendimiento en etanol se obtendría si toda la producción se destinase a producir bioetanol.

775,26 millones de toneladas por 392 litros de etanol = 303.902 millones de litros, es decir 304 millones de metros cúbicos.

Como el consumo mundial de nafta lo hemos estimado en 1.500 millones de metros cúbicos, si se utilizase todo el maíz para obtener etanol, se cubriría el 20,3% del mencionado consumo.

Para sustituir el 20,3% del consumo mundial de nafta se utilizarían 97 millones de hectáreas sembradas con maíz, contra poco más de 40 millones de hectáreas cultivadas con caña de azúcar. De todas maneras habría que tener en cuenta la diferencia en calorías, favorable para el maíz.

EVOLUCIÓN DEL PRECIO DE LA SOJA

El precio FOB de la soja despacho desde puertos argentinos evolucionó de la siguiente manera en los últimos veinte años (promedio anual en dólares corrientes por tonelada):

1988	273
1989	242
1990	216
1991	212
1992	212

1993	229
1994	233
1995	231
1996	278
1997	296
1998	222
1999	174
2000	190
2001	172
2002	198
2003	238
2004	268
2005	231
2006	234
2007	318
2008	485

Junio 2002	257
Junio 2003	304
Junio 2004	363
Junio 2005	387
Junio 2006	407
Junio 2007	444
Junio 2008	622

En junio del 2002 el precio FAS era de u\$s 144 y con un rendimiento de 2,8 toneladas por hectárea, el ingreso del productor era de 403,2 dólares. El costo por hectárea era de 257 dólares y el margen antes de impuesto a las ganancias era de 146 dólares por hectárea.

En mayo del 2008 el precio FAS era de u\$s 280 dólares y con un rendimiento de 3 toneladas por hectárea, el ingreso del productor era de 840 dólares. El costo por hectárea era de 622 dólares y el margen antes de impuesto a las ganancias era de 218 dólares por hectárea.

A la comparación anterior habría que acotar lo siguiente:

a) El valor de la tierra en la zona maicera era de 2.500 dólares la hectárea mientras en junio del corriente año es de 10.700 dólares la hectárea.

b) El deterioro que ha sufrido entre las dos fechas el dólar estadounidense que se puede estimar en alrededor de un 50%.

Una hectárea de soja en la zona Núcleo con 3,5 toneladas por hectárea tendría un ingreso neto después del impuesto a las ganancias de 233 dólares. Si dividimos 10.700 dólares por 233 dólares necesitaríamos 46 años para recuperar el valor de la hectárea.

Veamos ahora como ha evolucionado el precio FAS Rosario promedio anual en dólares corrientes por tonelada:

1988	186
1989	117
1990	132
1991	167
1992	192
1993	219
1994	226
1995	219
1996	272
1997	291
1998	211
1999	168
2000	180
2001	173
2002	143
2003	177
2004	195
2005	170
2006	176
2007	217
2008	311

Un dato interesante se puede extraer de esta lista de precios FAS. Vemos que en dólares corrientes, el precio FAS más alto se registra este año con 311 dólares, aunque el precio internacional está presionado a la suba por el conflicto que está viviendo el campo de nuestro país en los últimos tiempos. El segundo precio más alto fue el de 1997 con 291 dólares y el tercero el de 1996 con 272 dólares. Si consideramos los mencionados precios en un dólar constante, los de 1997 y 1996 serían más altos que los actuales. En ninguno de esos dos años hubo inflación. Este hecho concreto nos muestra que no es válida la afirmación de que deben aplicarse retenciones, en este caso a la soja, para evitar la inflación. Siempre se sostuvo que la influencia de la soja en los precios domésticos no era importante, pero algunos analistas sí lo creían.

Ahora vamos a estimar los costos por hectárea de la soja de primera:

Junio 2001	420
------------	-----

CONSUMO DE CARNE EN ARGENTINA

El consumo anual de carne vacuna por habitante en nuestro país es uno de los más altos en el mundo y esta ha sido una característica de la historia alimenticia de nuestra población. Al respecto veamos algunos datos que extraemos de la obra dirigida por Orlando Ferreres titulada «**Dos siglos de economía argentina (1810-2004)**». Vamos a mostrar los datos cada 5 años desde 1914.

1914	62,70	1969	89,60
1919	48,90	1974	72,50
1924	93,00	1979	83,90
1929	74,30	1984	77,50
1934	77,20	1989	70,10
1939	79,40	1994	70,80
1944	67,80	1999	66,80
1949	91,60	2004	63,40
1954	85,20	2005	61,83
1959	70,40	2006	63,83
1964	65,40	2007	68,58

Las estadísticas de los últimos años (2005-07) las hemos extraído del «**Informe Ganadero**» del 23 de mayo del corriente año.

Al consumo de carne vacuna mencionado más arriba hay que agregar el consumo anual de carne ovina per cápita que en determinados períodos, especialmente en los primeros treinta años considerados, varió entre 9 y 17 kilos, con un índice más elevado en los primeros años. Posteriormente, el consumo de carne ovina fue decreciendo registrando valores entre 3 y 6 kilogramos aproximadamente.

También han que agregar a lo largo del período analizado el consumo anual per cápita de carne porcina que comenzó en los primeros años con alrededor de 4 kilogramos y que se acentuó entre 1935 y los años siguientes con valores entre 6 y 17 kilogramos, aunque en los últimos años privan los consumos entre 5 a 7 kilogramos.

Hay que tener en cuenta, también, el fuerte incremento registrado especialmente en los últimos quince años, del consumo de carne de ave en kilogramos per cápita. Vemos las cifras entre 1997 y el 2006:

1997	22
1998	25
1999	26
2000	27
2001	25
2002	17
2003	18
2004	22
2005	25
2006	28

Si sumamos estos consumos vamos a advertir que lejos de algunos comentarios con respecto a que habría que frenar las exportaciones

de carne vacuna para permitir un mayor consumo por parte de la población de nuestro país, lo recomendable no sólo desde un punto de vista económico sino dietético, tendría que ser una disminución. Si tomamos alguno de los últimos años con consumos per cápita de 70 kilogramos de carne vacuna, 25 kilogramos de carne de aves y de 7 kilogramos de carne porcina, es decir 102 kilogramos en el año, tenemos sin la menor duda uno de los niveles más altos del mundo.

Claro que algunos podrían decir que los promedios no cantan toda la verdad, de que algunos comen más y otros, posiblemente, muy poco o nada. Pero la realidad es que un consumo promedio de tal magnitud indica un límite fisiológico y dietético hacia arriba que ni aún aquellos que tienen los medios económicos para tal consumo, lo pueden hacer o lo deberían hacer.

Exportaciones argentinas de carne

Muchas veces se compara las exportaciones de carne vacuna de nuestro país con las un pequeño país vecino como es Uruguay. De hecho, en los últimos años, las exportaciones argentinas fueron prácticamente iguales y en algún año aún menor que la de Uruguay, a pesar que el stock ganadero de ese país es aproximadamente un cuarto del stock ganadero de Argentina.

Por otra parte, algunos sacan la conclusión que en Uruguay el consumo per cápita es muy bajo porque la carne vacuna tiene un alto precio. Según un artículo publicado en **Ambito Financiero** del día 18 de junio, 1 kilogramo de carne vacuna en Uruguay cuesta 3,81 dólares mientras en nuestro país está en alrededor de 4,87.

Pero veamos como han sido las exportaciones argentinas de carne cada cinco años desde 1914 (la fuente es el mencionado libro editado por Orlando Ferreres y del «Informe Gana-dero»). Las cifras están en miles de toneladas:

1914	445
1919	580
1924	981
1929	618
1934	519
1939	700
1944	599
1949	467
1954	231
1959	518
1964	585
1969	768
1974	306
1979	698
1984	250
1989	360
1994	377
1999	348
2004	632
2005	773
2006	563
2007	534

Lo que sí es perceptible a lo largo de estos años es que no ha existido un avance progresivo en las exportaciones de carne vacuna de nuestro país.

TRIGO

El conflicto y el clima dejarán a Argentina con menos trigo

El mercado continúa paralizado por una nueva medida de los productores de no comercializar granos con destino a la exportación.

Para el trigo la medida no hace más que profundizar la inactividad del mercado exportador desde el mes de febrero cuando

no se pudieron registrar más ventas al exterior del cereal.

El cierre de las exportaciones retrajo la demanda del sector exportador que se mostraba abastecido de la mercadería para dar cumplimiento a los compromisos efectivos al exterior.

Recién este semana con la emisión de la Resolución N° 731 el gobierno autoriza la ampliación del cupo de exportación de trigo por 1.009.615 tn más por medio de la recepción de los ROE verde.

Con esta resolución no solo se dispuso la exportación con un nuevo cupo (recordemos que anteriormente autorizó exportar 100.000 tn a Brasil) sino que también que establece la distribución del destino final del grano.

Se podrán exportar 500.000 tn a Brasil, 230.000 tn a Bolivia, 70.000 tn a Venezuela, 30.000 tn a Ecuador, 12.000 tn a Cuba y otras 167.615 tn a otros destinos.

Con esta distribución se continua privilegiando la relación con el principal comprador argentino, Brasil, y los demás países de Latinoamérica. Sin embargo, se le asignan volúmenes a algunos de ellos muy superiores a la habitual compra que realiza de nuestro país, como en el caso de Bolivia.

Este país vecino tiene asignado un cupo muy superior al volumen que tradicionalmente compra del cereal argentino que oscila entre los 20.000 y 120.000 tn (máximo histórico en el 2001).

Además de los requisitos establecidos por la Resolución N° 543, se dispone en esta nueva norma un procedimiento de control a priori de la aprobación de la exportación por parte de la ONCCA.

Se constituye también un parámetro denominado "Trazado Flotante de Exportaciones" para garantizar la participación y concurrencia de los pequeños exportadores y se informará semanalmente todos los días viernes.

Hoy los datos que se informan solo hacen referencia al seguimiento de las solicitudes del ROE verde presentadas, dividiendo la gestión en aprobadas y rechazadas.

De esta forma parecería que la ONCCA está reemplazando al tradicional informe diario de declaraciones juradas de ventas al exterior que publicaba la SAGPyA desde marzo de 2002 cuando se volvieron a establecer los derechos de exportación para los productos agrícolas.

Esos derechos, por las sucesivas modificaciones, no hacen más que afectar la rentabilidad del sector y la previsibilidad de las operaciones.

El esquema de movilidad impuesto desde el mes de marzo no solo aumentó hasta la fecha de hoy las retenciones de todos los productos agrícolas, el trigo está en niveles del 28, sino que eliminó la posibilidad de realizar ventas anticipadas en el mercado físico.

La incertidumbre sobre el porcentaje de la retención que tiene que tributar el exportador cuando realiza la venta aleja la posibilidad de realizar negocios de compras anticipadas.

El problema se más grave aún cuando se analiza un proyecto de ley presentado por un diputado santafesino que dispone que las "Declaraciones Juradas de Ventas al exterior solo producirán efectos si el exportador acreditara de modo fehaciente la tenencia o, en su caso, la adquisición del producto a la fecha del registro".

Las retenciones móviles y las demás resoluciones que le sucedieron respecto a las exportaciones de productos agrícolas no hacen más que oscurecer el panorama futuro del sector cuyo mejores pre-

cios solo obtiene mediante las exportaciones.

Recordemos que el trigo fue el producto más manoseado en materia de exportaciones y el que menos reflejó el comportamiento de los precios internacionales

Para el 2008/09 las expectativas son aún más desalentadoras, si consideramos que los precios externos mostrarán niveles más bajos por la mayor oferta global y la situación contraria de Argentina donde se sembró menos trigo y el balance entre oferta y demanda será más ajustado.

El informe mensual de la SAGPyA ajustó a la baja las estimaciones del área de siembra del trigo local para la próxima campaña.

"Las condiciones actuales en el sector, el incremento en los precios de los insumos necesarios para la implantación de trigo (fertilizantes, agroquímicos), la falta de combustibles, a lo que se agrega la escasa humedad en el perfil edáfico, provocan la imposibilidad en algunos casos, y en otros aumentan la indecisión por parte del productor para sembrar el cereal", señaló el reporte.

También las ecuaciones económicas de otros cultivos alternativos, como la cebada o colza, desalentó a los productores a dedicar hectáreas al cereal.

Las nuevas cifras pronostican una cobertura con trigo de 4,9 millones de hectáreas, bajando 15% respecto de la presente campaña y alcanzando el nivel mínimo desde 1993/94.

Este contexto en otros momentos sería muy alcista para los precios pero la parálisis de la comercialización y el actual esquema de retenciones móviles limita la operatoria forward que el año pasado a la misma fecha estaba muy activa.

Los exportadores pagaban en junio u\$s 150 por el trigo con entrega en diciembre 2007 con precios FOB del trigo argentino en niveles récord para esa época del año cercanos a los u\$s 200.

Hoy los únicos valores de referencia que se pueden conocer son los ficticios u\$s 365 que la SAGPyA estableció como precios FOB mínimos oficiales para el trigo único embarque.

Trigo: Oferta y demanda histórica

	2007/08 e	2007/08 e	2006/07	2005/06
Area sembrada (en ha)	4.969	5.845	5.514	5.406
Area cosechada (en ha)	4.770	5.670	5.404	5.244
% Cosechado	96%	97%	98%	97%
Rinde (qq/ha)	2,6	2,8	2,7	2,6
Stock Inicial	824	402	1.004	1.502
Producción	12.403	16.102	14.698	13.844
Oferta Total	13.227	16.504	15.702	15.345
Molienda	6.000	6.000	5.705	5.087
Balanceados	20	20	25	8
Semilla y residual	590	660	670	650
Uso doméstico	6.610	6.680	6.400	5.745
Exportaciones	6.000	9.000	8.900	8.596
Utilización Total	12.610	15.680	15.300	14.341
Stock Final	616,7	824,1	402,3	1.004,2

Nota: Cifras expresadas en miles de toneladas.

Fuente: Bolsa de Comercio de Rosario

Este valor subió u\$s 5 en la semana mientras que en el mundo los valores mayormente bajaron.

El cereal está volátil en Estados Unidos

Los precios del trigo en el mercado de Chicago continuaron con la volatilidad propia de un mercado con noticias de dispar efecto en las cotizaciones.

El comienzo de la semana volvió a ser bajista por tomas de ganancias pero la recuperación posterior fue mayor para permitir cerrar la semana con saldo levemente positivo.

Las subas se mostraron por el contagio con los granos gruesos y su preocupación por el clima en las regiones productoras.

El clima tampoco es un elemento menor para el trigo. Las precipitaciones están retrasando la cosecha y provocando enfermedades en los cultivos de trigo duro colorado de invierno en el sudeste de las Grandes Planicies.

En los estados de Kansas y Nebraska se detectaron hongos en las plantas producto de las altas condiciones de humedad con impacto mayor al normal por segundo año consecutivo.

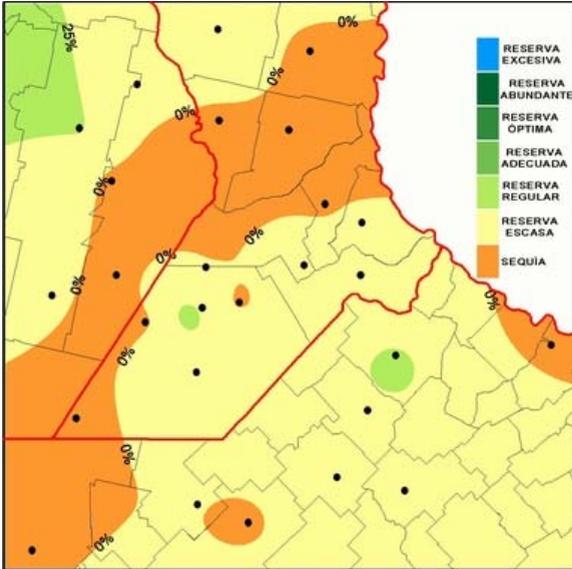
Los hongos (fusarium, entre otros) y las demás enfermedades sobre el trigo afecta la calidad del grano y pueden hacer disminuir los rendimientos.

El fusarium que se esparce por las esporas infectan al trigo cuando las plantas están floreciendo a final de la primavera, se acentúa cuando las condiciones son húmedas durante el periodo.

La mayor humedad del grano impide el avance de la cosecha, aunque esta solo avanza en el sudeste de Kansas mientras que en otros estados aún tienen varias semanas por delante para la

SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO EN GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO

MAPA DE AGUA ÚTIL EN PRADERA PERMANENTE Porcentaje de agua útil al 19/06/08

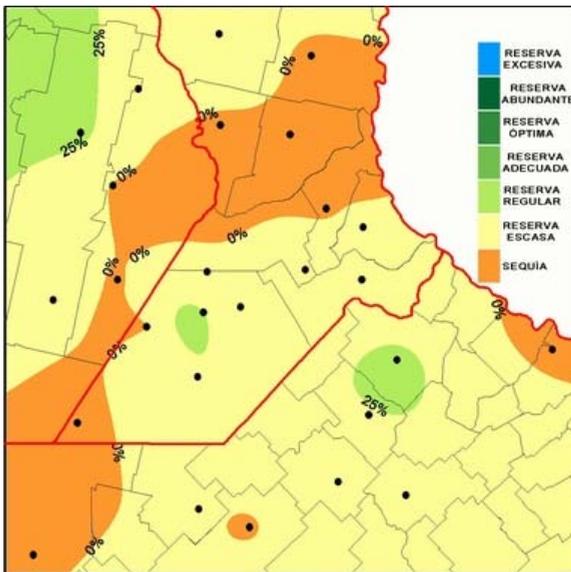


Continúa la ausencia de precipitaciones en la región GEA. Ninguna de las estaciones meteorológicas automáticas de la red registró valores de agua caída.

Esta situación de escasez en las lluvias ha provocado una disminución progresiva de las reservas de agua en el

suelo, que ya podemos definir como preocupante. Las mismas decaen semana tras semana, presentando en este momento condiciones de escasas en la mayor parte de la región y una franja bien marcada de sequía. La ausencia de agua en el suelo esta perjudicando fuertemente la etapa de siembra de los cultivos, y en aquellos

lugares donde se ha podido sembrar será muy desfavorable para el normal desarrollo de los mismos, ya que la falta de agua no es sólo superficial sino que también afecta al perfil del suelo. Debido a que estamos entrando en la estación invernal, es poco probable que



MAPA DE AGUA ÚTIL EN PRADERA PERMANENTE
Porcentaje de agua útil al 12/06/08

se den las precipitaciones necesarias para lograr condiciones óptimas de humedad.

Recordamos que las reservas hídricas indicadas para una pradera permanente se refieren a una pradera de pastos perennes bajos y activos durante todo el año, es decir que no entra en receso en ninguna estación del año y puede considerarse como modelo para la determinación del balance de agua del suelo. La misma es la que más se asemeja a una pradera de referencia teórica y por ello sus reservas pueden tomarse como indicador del agua disponible para los incipientes cultivos.

La semana comprendida entre el jueves 19 y el miércoles 25 de junio comienza con algunas precipitaciones sobre la región GEA. Después de aproximadamente un mes sin lluvias significativas y con un déficit importante de precipitaciones en lo que va del año, se presentan algunas lluvias y lloviznas débiles, que van a generar pequeños registros acumulados durante el día de hoy y mañana sobre toda la región GEA, los sectores más beneficiados podrían alcanzar registros cercanos a los 15mm, pero los acumulados medios estarán entre 5 y 10mm en la mayor parte de GEA.

De todas maneras, la situación vuelve a reestablecerse a partir del sábado, cuando nuevamente condiciones de aire frío y seco prevalecerán en esta región. A partir del domingo y hasta finalizar el período no se espera que se registren precipitaciones, pero sí un nuevo descenso de temperatura, con heladas entre moderadas e intensas principalmente durante el domingo y lunes. Con respecto a los valores máximos, serán parejos a lo largo de todo el período, con registros entre 15 y 19° C. Por su parte el viento, se va a mantener con componente Sur durante la primera mitad de este período y a partir del lunes se reestablece la circulación del sector Norte.

Por mayor información sobre la situación de los cultivos, ver el informe semanal de GEA - Guía Estratégica para el Agro: www.bcr.com.ar/gea

maduración.

Según el informe semanal del USDA la cosecha de trigo de invierno alcanzó el 16% del área sembrada, frente al 11% del año pasado a la misma fecha y el 19% del promedio de los últimos cinco años.

En cuanto a la condición de los cultivos, el cereal de invierno volvió a mostrar un 47% en el ranking de bueno a excelente frente al 50% del año pasado a la misma fecha. El cereal de primavera mejoró 4 puntos en la semana para llegar al 67% en la categoría de bueno a excelente aunque muy por debajo del 85% del año anterior.

Las perspectivas de los cultivos se muestran mayormente alentadoras a pesar del impacto que el clima podría tener en algunas zonas donde las lluvias generaron inundaciones.

Igualmente en el mundo la producción de trigo de muchos países se recuperará este año y la mayor oferta que se proyecta limita la suba de los precios futuros en el mercado de Chicago.

Se observaron algunas ventas técnicas luego de las fuertes subas que operaron por la preocupación del clima y el contagio con el maíz.

Las importantes subas registradas en el maíz en las últimas semanas vuelcan al trigo expectativas de un mayor consumo de este cereal para ser utilizado como ración.

Ya en el informe mensual del USDA se desprende un mayor destino del trigo para alimento forrajero frente al balance ajustado que puede presentar el maíz en Estados Unidos producto de las menores siembras y del impacto del clima en los rendimientos.

Hoy la demanda del cereal aún no refleja esta expectativa mientras que continúa encontrando en la demanda de exportación un ele-

mento de sostén.

Las ventas semanales de trigo estadounidense totalizaron las 538.000 tn, cuando el rango estimado previamente por los operadores era de 250.000 a 350.000 tn.

Esta noticia ayudó a los precios en la jornada del jueves cuando se registró una importante toma de ganancias, sin embargo hubo algunas cancelaciones de licitaciones de compra por los altos precios que aún no reflejan con totalidad la mayor oferta mundial.

Son muchos los operadores que esperan nuevas correcciones bajistas para el trigo frente a una situación global que parece recuperarse para el 2008/09.

Sin embargo, preocupa la situación en el hemisferio sur donde en Australia aún no finalizó las siembras por el clima seco y en Argentina la superficie sembrada con el cereal será menor junto a condiciones climáticas adversas.

MAIZ

Se esperan mejores precios para el maíz local

La no comercialización de granos con destino a la exportación volvió a paralizar la actividad en el recinto de operaciones de nuestra Institución.

Cuando en la semana previa los precios pagados por el maíz habían mejorado por la necesidad de los exportadores, la imposibilidad de entregar el grano durante hace ya más de quince días generó problemas para algunos productores.

Sin embargo, el comportamiento de los precios externos del maíz podría traer beneficios para aquellos que todavía no

LEY 21453

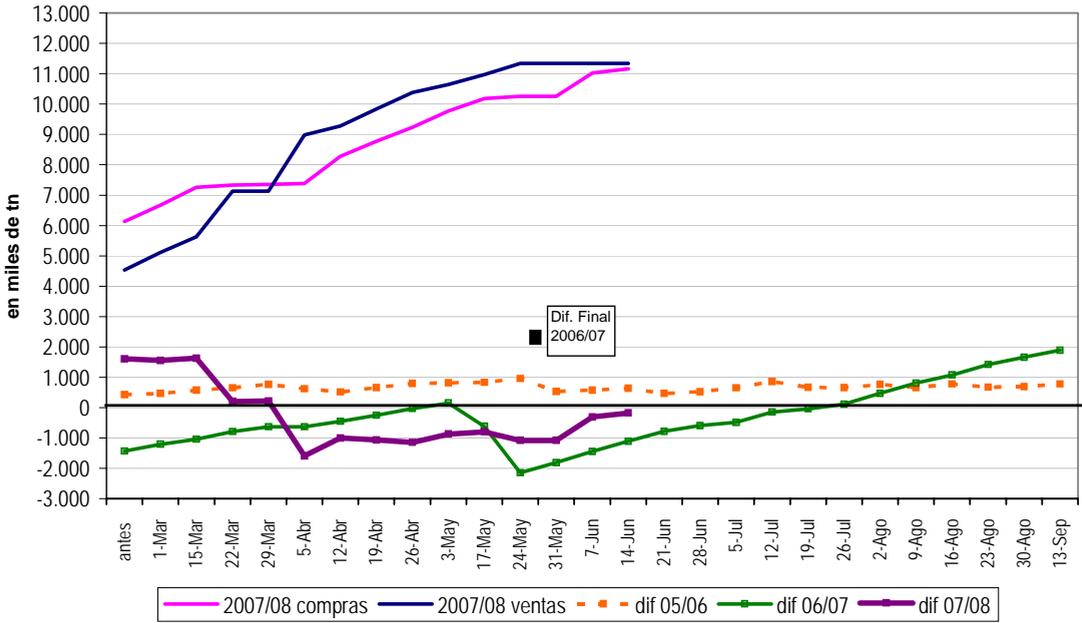
DECLARACIONES JURADAS DE VENTAS AL EXTERIOR (DJVE)

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

MAIZ: Comparación de ventas y compras del sector exportador



vendieron o que habiendo vendido no fijaron el precio del negocio.

Los mejores precios internacionales, sumados a la necesidad de los exportadores son alentadores para los precios del cereal disponible.

Había rumores de que los precios podrían superar con amplitud los \$ 530 pagados por los exportadores el día viernes 13 cuando concurrieron por última vez al recinto.

De la lectura del gráfico adjunto se desprende que los exportadores aún tienen declaradas compras por debajo del nivel de ventas efectivas, aunque estas últimas no muestran modificaciones desde el 12 de mayo, último día en el que aparecieron las Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior.

La ausencia de nuevos negocios no solo responde a la parálisis del mercado interno, sino

que las resoluciones que se dictaron en las últimas semanas respecto a las exportaciones hacen más complicadas las ventas al exterior.

La nueva normativa hace más complejo el registro de nuevos negocios y deja supeditado la aceptación del mismo a la decisión de la ONCCA.

De esta forma las exportaciones están fijadas en 11,35 millones de tn mientras que los embarques acumulados tampoco mostraron cambios en las últimas semanas.

En las terminales portuarias están fondeados una gran cantidad de barcos, especialmente para embarcar maíz cuya concentración de exportaciones en esta época del año responde al volumen creciente de ventas externas declaradas y la obligación de embarcarlas en un corto plazo.

Según el informe de empresas navieras, se estiman buques para embarcar algo más de 1 millón de toneladas de maíz pero las existencias en los puertos es nula. Hay algunos barcos que tienen parte de la carga a la espera de la llegada de camiones a los puertos para finalizar la operación.

La diferencia con la soja está dada por la posibilidad de abastecerse de oleaginosa con la importación desde Paraguay y Bolivia a través del río con barcazas.

Mientras que tampoco se pueden desviar barcos de maíz para abastecerse con mercadería de Brasil como puede suceder con la oleaginosa y sus derivados.

El maíz es el producto argentino que mayor impulso puede tener en materia de precios aunque difícilmente se pueda manifestar en los valores futuros.

Las subas externas por los problemas climáticos en Estados Unidos debería ser una oportunidad para el cereal a pesar que las mejoras hoy las recibe el gobierno por el actual esquema de retenciones móviles.

Desde MAIZAR se advierte que "con el nuevo sistema de retenciones móviles, de los últimos 50 dólares de aumento que registró el precio del maíz en el mercado internacional, al Estado le corresponden U\$S 38 y al productor U\$S 12".

De esta forma se esta diluyendo las explicaciones del gobierno que señalaban al esquema de retenciones móviles como alentadoras para el maíz y el trigo al aumentar los tributos de la soja.

El organismo vuelve a señalar que "dado el mayor nivel de inversión que requiere el maíz frente a otros cultivos y la falta de estímulos para el productor, esta situación de mayores precios internacionales, aunque parezca absurdo, puede significar una nueva caída del área sembrada".

El impacto recién se observará en los próximos meses cuando los productores comiencen a realizar los cálculos sobre la rentabilidad de las siembras de los granos gruesos.

El incremento de los precios del maíz se enfrenta también con costos muchos más altos en todos los insumos que necesita el cultivo y a la ausencia de precios futuros que puedan reflejar con fidelidad el comportamiento de los precios externos.

El año pasado a esta fecha el productor podía contar con precios forward y futuros que reflejaban los valores FOB del maíz de la nueva cosecha.

Hoy solo contamos con el precio FOB mínimo oficial que establece la SAGPyA determinado a partir de elementos pocos confiables por la ausencia de operaciones reales. Estos quedaron sin cambios en la semana a u\$s 269 para el único embarque mientras que bajaron los precios en Chicago sobre el cierre por toma de ganancias.

Las oscilaciones externas desde hace ya varios meses no se reflejan en la misma magnitud en nuestro mercado, que va de parálisis en parálisis frente a la gran necesidad de la exportación para cumplir sus compromisos.

La posibilidad de exportar es el principal elemento que diferenció al mercado local del maíz sobre la inactividad del trigo, esperemos que dure ...

Las inundaciones son el sostén para el maíz estadounidense

El maíz en el mercado de Chicago continúa batiendo récords de suba aunque no pudo estar exento a tomas de ganancias luego de los nuevos máximos alcanzados durante la rueda del lunes y del martes.

Los precios del maíz el lunes subieron por primera vez a u\$s 8 por bushel por temor a la pérdida de la cosecha en la región núcleo productora de Estados Unidos.

La peor inundación en el Medio Oeste en 15 años por la crecida de los ríos a lo largo y ancho de los estados de Iowa e Illinois, que producen alrededor de un tercio del maíz y la soja del país, sacudió al mercado de referencia.

Las persistentes lluvias y los desbordados ríos amenazan a los productores con impedirles cultivar una superficie próxima a los dos millones de hectáreas.

Las estimaciones muestran que hay 3 millones de acres de maíz bajo el agua y que probablemente hay otros 2 millones que no se sembraron, esto daría 5 millones (2 millones de hectáreas) o más de 700 millones de bushels (17 millones de toneladas).

Los datos son preliminares mientras que los oficiales recién estarán disponibles en el reporte mensual del mes de agosto según un comunicado del NASS (siglas en inglés del servicio nacional de estadísticas agrícolas del USDA).

El organismo informó que realizará varios pasos para poder evaluar el impacto de las extraordinarias lluvias caídas en las regiones productoras del Medio Oeste en el 2008 pero no se reflejará en el reporte de área de siembra que se publica el 30 de junio.

La información para este reporte es mayormente recolectada durante las dos primeras semanas de junio, antes de la ocurrencia de las masivas inundaciones. Por lo tanto, el NASS realizará nuevas encuestas a los productores durante la semana del 23 de junio en las áreas afectadas de Illinois, Indiana, Iowa, Minnesota, Missouri y Wisconsin para obtener información adicional sobre las cosechas.

Igualmente la consulta sobre la actualización del área de siembra y cosecha se extenderá hasta el mes de julio para determinar con mayor precisión el impacto de las inundaciones actuales.

Algunas de las zonas agrícolas más inundadas se encuentran en Iowa, donde las estimaciones de pérdida de cosecha aumentaron por la siembra tardía de los cultivos.

El rendimiento del maíz cae profundamente a medida que pasa el tiempo a partir de media-

dos de mayo porque las raíces no se desarrollan adecuadamente para sobrevivir a las oleadas de calor del verano boreal.

El maíz muestra una emergencia por debajo del año pasado y del promedio de los últimos cinco años. En el reporte semanal sobre los cultivos se observó un deterioro del 3% en la categoría de bueno a excelente hasta el 57%, muy por debajo del 70% del año pasado a la misma fecha. La caída en el ranking fue menor a la esperada por los operadores que estaban en un rango de 5 a 10%.

Las inundaciones no solo están afectando a los cultivos sino que se están cerrando algunas plantas procesadoras del cereal y retrasando los embarques de los productos agrícolas.

Algunos elevadores fueron cerrados por el agua y otros no están abasteciéndose para cumplir sus negocios.

La menor actividad genera preocupación en la demanda interna y externa por la fuerte suba de los precios del cereal en las últimas semanas.

Las subas están limitando la demanda, algunos productores de etanol señalaron que postergarán la apertura de plantas mientras que se registran márgenes negativos para el racionamiento, tanto para el ganado vacuno como para el porcino.

Algunos compradores externos están preocupados por el cumplimiento de los negocios mientras que continúan realizando nuevas compras.

Las ventas semanales de maíz estadounidense totalizaron las 568.100 tn, arriba de las estimaciones previas de 350.000 a 500.000 tn. El acumulado del año comercial supera en un 16% el volumen del año anterior a la misma fecha. Sin embargo, las expectativas para el 2008/09 no son tan alentadoras por la incer-

tidumbre sobre la oferta que obtendrá Estados Unidos.

Al cierre de la semana se observó toma de ganancias frente a un contexto climático más alentador para el fin de semana y la próxima semana. Se espera clima más seco en la mayor parte del Medio Oeste que permitirá mejorar la situación en los campos.

SOJA

La mejora del clima en EE.UU. y Argentina hacen tambalear a los precios en Chicago

Excepto por la harina de soja que terminó la semana con alzas acumuladas del 0,3% al 0,6%, tanto el grano como el aceite de soja sufrieron buenas pérdidas en cuatro de los cinco días de la semana. En el caso de la harina de soja, la posición Jul'08 tocó el máximo valor de los últimos 35 años en la rueda de este viernes. Es que en el frente interno norteamericano, se ha detectado la fuerte caída de las entregas de harina de soja en distintas localidades.

Para los otros productos del mercado de futuros de Chicago, el resultado fue una pérdida semanal del 3,5% para el aceite de soja y del 1,4% al 1,8% para el grano.

Los retrocesos que se vieron en esta semana en el mercado de Chicago estuvieron vinculados a diversos factores:

a) Las mejoras en el clima imperante en el Medio Oeste. Esto permitiría reanudar las labores en los campos, lo que trajo aparejado las especulaciones sobre el aumento de la superficie dedicada a la siembra de soja. En esta semana se empezó a notar el retroceso de las aguas o la baja de las napas pese a que hubo lluvias. Es que éstas distaron de tener la intensidad que habían observado anteriormente.

Los lotes anegados en el Medio Oeste hacen pensar que finalmente se destinarán a la oleaginosa, en la medida que en muchas regiones se pasaron las fechas óptimas de siembra de maíz o resulta imposible pensar en la resiembra del cereal. Las especulaciones hablan de 1,2 a 1,6 millón de hectáreas perdidas para el maíz. Habrá que monitorear las distintas estimaciones privadas sobre superficie sembrada con soja. El próximo informe oficial del USDA, el del 30 de junio, mostrará la superficie efectivamente sembrada por los productores norteamericanos. Sin embargo, el USDA ya advirtió que la encuesta ha sido hecha con datos hasta los primeros días de junio y que, por lo tanto, no reflejarán el efecto de los campos anegados. Aclaró que está llevando a cabo una nueva encuesta para lograr tener una idea clara de qué dimensión adquiere la incorporación de nuevas tierras, pero que los resultados recién saldrán a la luz con el informe de oferta y demanda mensual del mes de agosto.

Los pronósticos para las dos próximas semanas apuntan a precipitaciones limitadas en su intensidad, aunque con buen nivel de cobertura, y temperaturas que irán aumentando gradualmente. Habrá que ver qué pasará con las lluvias pronosticadas para mediados de la semana próxima.

Por lo pronto, el USDA informó que hasta el domingo 15 de junio

se llevaba sembrado el 84% del área de intención con soja, frente al 95% del año pasado y el 94% de la media histórica. Los retrasos en algunos de los principales estados productores eran:

Estado	% semb. (% prom.)	
Illinois	73	95
Indiana	80	94
Iowa	88	100
Missouri	51	88

Los lotes con soja que mostraban emergencia ascendían al 71% del total, frente al 90% del ciclo precedente y 86% de la media histórica.

En cuanto a la condición de lo que está sembrado, un 56% caía dentro de la categoría de bueno a muy bueno, un 34% regular y un 10% pobre a muy pobre. Estas relaciones mostraban una ligera desmejora respecto de la semana pasada, mientras que los números comparativos del ciclo anterior eran: 65%, 26% y 9%, respectivamente.

Bien para la coyuntura, vale la pena consignar que los problemas de inundaciones en el Medio Oeste equivalen a problemas de logística en el transporte por ferrocarril o por barcas de los granos. Esto se traslucía en un aumento de las primas del Golfo de México, además del aumento de las primas en distintos puntos de entrega internos. Los problemas de logística han hecho que los precios del físico se mantuvieran relativamente firmes; de allí que las ventas de los productores estadounidenses se perciben como escasas.

b) La percepción de que en Argentina el conflicto entre el campo y el Gobierno Nacional habría entrado en una vía de diálogo, en una búsqueda de solucionar la inactividad presente.

c) La gran volatilidad del precio del petróleo crudo. Hasta la primera mitad de la semana el precio del crudo tambaleó, contribuyendo a ello el fortalecimiento de la moneda norteamericana. En la segunda mitad de la semana, el precio empezó a recuperarse debido a renovadas noticias sobre los problemas de oferta en los importantes países productores del combustible fósil. Así, el barril de petróleo del WTI (Western Texas Intermediate) osciló entre los u\$s 139,89 del lunes a los u\$s 134,62 del cierre del viernes.

d) Hubo rumores de que se habría cancelado una importante compra de soja realizada por China a exportadores estadounidenses. Finalmente, esta versión se vio confirmada por informes del USDA y da la idea de que el mercado empieza a sopesar seriamente el retorno de Argentina al mercado internacional de soja. O, como segunda opción, que China estaría empezando a recortar su demanda ante los altos precios existentes. La cancelación fue por 463.500 toneladas de soja estadounidense de la campaña 2007/08.

El informe de ventas de exportación del USDA mostró ventas netas de soja por 171.200 toneladas de la vieja cosecha y 9.100 toneladas de la nueva en la semana al 12 de junio. Esta cifra resultó sustancialmente inferior al mínimo del rango estimado por los *traders*, que estaba entre 300.000 y 550.000 toneladas.

El acumulado de las ventas de la campaña actual ya están superando las proyecciones del USDA para la exportación, ya que el volumen es el 100,8% del total proyectado.

En el caso de la harina de soja, las ventas netas sumaron 94.400 toneladas de la vieja cosecha y 28.000 toneladas de la nueva. Para que se cumpla la proyección de exportaciones del USDA se necesitan vender semanalmente 90.200 toneladas.

e) Como un indicador más de la demanda, se estimó la industrialización de soja en EE.UU. a partir del informe de la asociación que reúne a los aceiteros de ese país, NOPA. De allí se desprende que se habrían procesado 4,17 millones de toneladas de soja en el mes de mayo. Aunque esta cifra superó en un 1% lo industrializado en mayo del 2007 y en un 3% el volumen procesado de abril, resultó ser inferior a lo que esperaba el mercado.

Tensa espera por una resolución

Luego del feriado nacional del lunes, en el que se recuerda el fallecimiento del Gral. Manuel Belgrano, se abrió otro período de total parálisis en la comercialización de granos. Con las dos decisiones tomadas por las entidades que agremian a los productores -el sábado y el miércoles- de continuar con la no comercialización de granos, el recinto de operaciones en esta Bolsa de Comercio de Rosario careció de actividad. Además de que no hay órdenes de venta por parte de los tenedores de granos, los operadores no han concurrido al recinto en apoyo al reclamo hecho por el sector de la producción.

El Poder Ejecutivo Nacional decidió enviar un proyecto de ley para que el Congreso apruebe o rechace el sistema de retenciones implementado y que fuera duramente cuestionado por el sector agrocomercial.

Con la expectativa de que haya una resolución favorable en el Congreso para un sector tan dinámico y caro a la economía argentina, a estos más de 90 días se llega con distintas lecturas según se trate de logística o de la comercialización.

Para un país con fuerte perfil

exportador como el nuestro, a la pregunta de cómo ha sido la actividad portuaria y cómo el conflicto ha impactado en las exportaciones de Argentina, se podría resumir en que la actividad portuaria disminuyó drásticamente en la medida que los stocks de granos, harinas y aceites en las terminales portuarias empezó a escasear. El paro a la comercialización de granos de los productores ha derivado en que la mercadería no pudiera llegar ni por camión ni por vagón a los puertos. Las terminales han estado trabajando con el stock que tenían en sus silos o con el grano importado, el que arriba por barcazas. Lo que se importa con barcazas es soja que se descarga en los puertos de la zona, se procesa en plantas aceiteras ubicadas en los mismos puertos y sale como aceite y/o harinas proteicas a exportación. Ésa es la mercadería que ha estado cargándose en buques amarrados a los muelles. Fuera de ello, hay un sinnúmero de buques que están en rada y no pueden cargar -mayormente maíz-. A este viernes, había 8 buques en los puertos de San Lorenzo y Rosario, dos aduanas que comprenden casi 20 terminales portuarias que despachan el 80% de las exportaciones agroindustriales del país. Unos 18 buques aguardaban en rada, hasta que haya stock del grano que deben cargar en los puertos de la zona.

Como en Argentina el 84% de la mercadería llega a los puertos por camión (15% en vagón y resto en barcazas), el ingreso de camiones a las terminales portuarias es una buena medida del nivel de reposición de grano que tienen los puertos. Del 13/03/08 (inicio del paro agropecuario) al 20/03/08 (con levantamiento de la medida en varias oportunidades en el período) se produjo una disminución del 41% en ese arribo, respecto del año pasado.

Las últimas estadísticas que tenemos de las terminales portuarias del Up River Parana (80% de las exportaciones anuales de granos/harinas/aceites del país), mostraban embarques por 9 millones de Tm en marzo/abril del 2008, 18% menos que en marzo/abril del 2007. Si bien hay una caída, la capacidad de almacenaje de los puertos planta de esta zona (cerca de 9 millones tn) permitió superar los primeros efectos del conflicto. Aunque sin estadísticas de mayo se puede estimar, por distintas fuentes, una caída del 20% en las exportaciones de ese mes y junio pareciera que mostrará un retroceso mucho más acentuado.

Con el levantamiento de la medida de fuerza, la pregunta es cómo será la actividad en los puertos de la zona. Habría que decir que mucho dependerá de la efectiva remoción de los bloqueos en ruta, que no han permitido pasar camiones con granos. Ante el levantamiento de los bloqueos, las empresas exportadoras tienen sus propios acopios de granos en el interior del país, muy bien abastecidos, lo que les permite reabastecer los silos en sus puertos y encaminar el despacho de granos rápidamente sin depender tanto de la venta del productor para lo inmediato. Sin embargo, la posterior reposición de silos propios de la exportación dependerá muchísimo de la voluntad del productor por vender, que sigue expresando gran renuencia a desprenderse del grano. Muy posiblemente, el productor venderá, pero siempre acotado al efectivo que necesite para hacer frente a compromisos aún no cumplidos y para su subsistencia diaria. Inversiones, se verá.

No es fácil cuantificar el daño a la economía argentina que ha tenido esta medida. Gran parte del ingreso de divisas está más relacionado con el momento que se hace la compra que con la de la

venta o embarque del grano. De allí que los números de los cuatro a cinco primeros meses del 2008 difícilmente se hayan visto perjudicados por el conflicto. Sí es dable suponer que en junio se resentirá el ingreso de divisas en concepto de exportación y se verá en las cuentas fiscales. Al no ingreso de divisas, se sumará lo que no ingresará a las cuentas fiscales por impuesto al valor agregado y por ganancias, ya que la actividad comercial en el interior del país descendió muchísimo como consecuencia del conflicto.

Sólo es posible estimar cuánto no ingresó a la economía del país por la venta de granos que, en esta época del año, se da entre productores, acopiadores/cooperativas y exportadores/industriales. Estimamos que los productores no habrían vendido granos por 2.000 millones de dólares en el mercado interno, lo cual es dinero que normalmente se derrama en el resto de la economía (pago de préstamos, de cuotas para la compra de maquinarias, de insumos, de inmuebles, gastos hogareños, etcétera). Dos mil millones de dólares equivale a poco más del 6% del ingreso de divisas por exportaciones agroindustriales del país para este año 2008.

El mayor ingreso que provenirían de la exportaciones de soja estará dado por el aumento de precios ya que en volumen estaríamos por debajo del año pasado. De acuerdo con la SAGPyA, en este 2007/08 se habrían obtenido 46,5 millones Tm de soja, medio millón menos que lo calculado en mayo y 1 millón menos que en el ciclo previo.

Los precios de exportación del complejo soja argentino están hoy prácticamente al doble de lo que estaban hace un año.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	13/06/08	16/06/08	17/06/08	18/06/08	19/06/08	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro		feriado	**	**	**		477,14	
Maíz duro	521,00					521,00	447,95	16,3%
Girasol	1120,00					1120,00	1045,18	7,2%
Soja	880,00					880,00	722,05	21,9%
Mijo								
Sorgo							366,83	
Bahía Blanca								
Trigo duro							497,98	
Maíz duro							461,12	
Girasol								
Soja							726,27	
Córdoba								
Trigo Duro							468,80	
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro	756,40					756,40	517,28	46,2%
Maíz duro							438,15	
Girasol							982,88	
Soja								
Trigo Art. 12							518,51	
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro							498,76	
Maíz duro	520,00					520,00	425,60	22,2%
Girasol	1100,00					1100,00		
Soja	865,00					865,00	707,11	22,3%

* 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	16/06/08	17/06/08	18/06/08	19/06/08	20/06/08	Semana anterior	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	feriado	s/c	s/c	s/c	s/c	837,0	
"000"						698,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)						360,0	
Aceites (s)							
Girasol crudo						3.680,0	
Girasol refinado						4.400,0	
Lino							
Soja refinado						3.500,0	
Soja crudo						2.800,0	
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)						460,0	
Soja pellets (Cons Dársena)						840,0	

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

PRECIOS NACIONALES

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por lonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	16/06/08	17/06/08	18/06/08	19/06/08	20/06/08	Var. %	13/06/08
Trigo										
Mol/Ros	Gluten mín. 26	Cdo.	M/E	fer.	s/c	s/c	s/c	s/c		740,00
Maíz										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	fer.	s/c	s/c	s/c	s/c		530,00
Sorgo										
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	fer.	s/c	s/c	s/c	s/c		s/c
Soja										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	fer.	s/c	s/c	s/c	s/c		880,00
Girasol										
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	fer.	s/c	s/c	s/c	s/c		1120,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flt/Cnfl) 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	16/06/08			17/06/08			18/06/08			19/06/08			20/06/08			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS	En \$ / US\$															
ECU062008	feriado						4,700	4,700	4,700	4,700	4,700	4,700	4,735	4,680	4,735	
DICP062008			102,90	102,20	102,20	103,10	102,80	102,80	103,40	103,30	103,40	104,70	104,50	104,60	1,16%	
DICP072008						103,80	103,60	103,60	104,50	103,60	104,50	105,60	105,30	105,50	1,25%	
DICP092008						105,10	105,00	105,10	106,00	105,50	106,00	107,00	106,90	107,00	0,94%	
DLR062008			3,0380	3,0300	3,0340	3,0350	3,0210	3,0310	3,0320	3,0290	3,0290	3,0350	3,0190	3,0350	-0,16%	
DLR072008			3,0500	3,0350	3,0480	3,0450	3,0320	3,0410	3,0500	3,0440	3,0480	3,0520	3,0330	3,0520	0,10%	
DLR082008			3,0620	3,0500	3,0620	3,0570	3,0450	3,0550	3,0680	3,0620	3,0640	3,0710	3,0610	3,0710	0,43%	
DLR092008			3,0800	3,0650	3,0800	3,0750	3,0650	3,0720	3,0880	3,0680	3,0880	3,0900	3,0830	3,0870	0,55%	
DLR102008			3,0910	3,0760	3,0910	3,0800	3,0790	3,0800	3,1080	3,0900	3,1080	3,1050	3,0950	3,1050	0,49%	
DLR112008			3,1050	3,1040	3,1050	3,0950	3,0950	3,0950	3,1200	3,1100	3,1200	3,1400	3,1210	3,1220	0,55%	
DLR122008			3,1240	3,1150	3,1240	3,1150	3,1150	3,1150	3,1450	3,1250	3,1370	3,1550	3,1250	3,1400	0,77%	
DLR012009			3,1400	3,1300	3,1400	3,1350	3,1350	3,1350	3,1450	3,1450	3,1450	3,1600	3,1520	3,1550	0,51%	
DLR022009			3,1600	3,1590	3,1600	3,1550	3,1450	3,1550	3,1750	3,1650	3,1750	3,1750	3,1750	3,1750	0,47%	
DLR032009			3,1790	3,1750	3,1750	3,1750	3,1650	3,1750	3,1850	3,1800	3,1850	3,2300	3,1800	3,1990	0,60%	
DLR042009			3,2100	3,1950	3,2000	3,2050	3,1950	3,2050	3,2150	3,2050	3,2150	3,2250	3,2150	3,2160	0,53%	
DLR052009			3,2230	3,2150	3,2200	3,2250	3,2050	3,2250	3,2350	3,2250	3,2350	3,2390	3,2300	3,2350	0,59%	
DLR062009			3,2660	3,2460	3,2470	3,2350	3,2250	3,2260	3,2580	3,2580	3,2580					
AGRÍCOLAS	En US\$ / Tm															
IMR072008	feriado						175,50	175,50	175,50	177,00	175,50	177,00	180,00	179,00	180,00	2,27%
IMR122008												180,70	178,80	180,70		
ISR072008			297,00	297,00	297,00							302,00	301,60	302,00	2,90%	
ISR092008												310,00	310,00	310,00	4,03%	
ISR112008			307,50	307,00	307,50	308,00	308,00	308,00	309,00	309,00	309,00	316,00	313,50	316,00	3,88%	
ISR052009									292,50	292,50	292,50	298,00	294,50	298,00	3,11%	
ITR072008									205,00	205,00	205,00	210,00	210,00	210,00		
ITR012009			205,50	204,50	204,50	206,80	205,00	206,80	207,00	206,00	206,00	208,00	206,30	208,00	2,31%	
462.008	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)						2.110.735			Interés abierto en contratos						

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	16/06/08	17/06/08	18/06/08	19/06/08	20/06/08	var.sem.
FINANCIEROS								
	En \$ / US\$							
ECU062008	2.150	200	feriado		4,700	4,700	4,735	
DICP062008	66	5		102,200	102,800	103,400	104,600	1,16%
DICP072008	906	39		102,800	103,600	104,500	105,500	1,25%
DICP092008	69	25		104,600	105,100	106,000	107,000	0,94%
DLR062008	105.503	381.251		3,0360	3,0310	3,0290	3,0350	-0,16%
DLR072008	87.399	268.196		3,0480	3,0430	3,0480	3,0520	0,07%
DLR082008	46.007	231.700		3,0620	3,0550	3,0650	3,0710	0,43%
DLR092008	35.090	252.064		3,0800	3,0720	3,0850	3,0870	0,55%
DLR102008	33.720	154.397		3,0960	3,0850	3,1050	3,1050	0,49%
DLR112008	7.410	82.300		3,1070	3,0950	3,1150	3,1230	0,58%
DLR122008	18.840	100.890		3,1240	3,1150	3,1300	3,1400	0,74%
DLR012009	16.205	66.565		3,1400	3,1350	3,1500	3,1550	0,48%
DLR022009	11.000	101.151		3,1600	3,1550	3,1750	3,1750	0,47%
DLR032009	13.005	191.893		3,1800	3,1750	3,1900	3,1950	0,47%
DLR042009	21.490	180.591		3,2000	3,2000	3,2150	3,2180	0,59%
DLR052009	28.335	71.713		3,2210	3,2200	3,2350	3,2380	0,56%
DLR062009	10.400	12.133		3,2470	3,2460	3,2580	3,2610	0,12%
DLR032010		4.600		3,4400	3,4390	3,4510	3,4540	0,41%
AGRÍCOLAS								
	En US\$ / Tm							
IMR072008	68	147	feriado	176,00	176,00	177,00	180,00	2,27%
IMR122008	10	10		175,60	175,60	177,40	181,00	3,08%
IMR042009		38		171,00	171,00	171,00	174,00	2,35%
ISR072008	32	1867		297,00	297,00	297,60	302,50	3,07%
ISR092008	12	190		302,00	302,00	303,60	310,00	4,03%
ISR112008	46	533		307,50	308,50	309,00	316,50	4,04%
ISR052009	42	819		291,60	291,60	292,50	299,00	3,64%
ITR072008	2	224		199,40	199,40	205,00	210,00	5,32%
ITR012009	63	344		204,50	206,80	205,90	208,00	2,31%
MAI000000				173,60	173,60	173,60	173,60	
MAI042009				172,00	172,00	172,00	175,00	2,34%
SOJ000000		1736		292,00	292,00	292,00	292,00	
SOJ062008				292,00				
SOJ072008		374		305,50	305,50	305,50	310,50	2,14%
SOJ052009		212		294,10	294,10	295,00	301,00	3,44%
TRI000000				207,00	207,00	207,00	210,00	1,45%
TRI012009				206,50	208,80	207,90	210,00	2,29%
TOTAL	434.679	2.105.938						

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 ¹⁾	16/06/08	17/06/08	18/06/08	19/06/08	20/06/08
PUT									
DICP092008	100	put	5	30	feriado	0,500			
DLR122008	3,22	put	500	200				0,110	
DLR122008	3,26	put							
CALL									
DLR092008	3,24	call	40	10				0,007	
DLR122008	3,38	call	1.600	500					0,002

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

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			16/06/08	17/06/08	18/06/08	19/06/08	20/06/08		
TRIGO B.A. 07/2008	5.800	1.290	feriado	220,00	220,00	219,00	222,50	1,83%	
TRIGO B.A. 09/2008	300	393		226,80	228,00	226,00	227,50	0,89%	
TRIGO B.A. 01/2009	3.700	2.153		206,50	211,00	209,00	211,00	2,93%	
TRIGO B.A. 03/2009		28		210,50	212,00	213,00	213,50	1,43%	
TRIGO I.W. 07/2008	1.300	35		104,00	104,00	104,00	104,00	-0,95%	
TRIGO I.W. 01/2009				101,50	101,50	101,50	101,50	-0,49%	
MAIZ ROS 06/2008		14		177,00	178,50	176,50	180,00	1,69%	
MAIZ ROS 07/2008	100	1.081		179,00	179,00	176,50	180,00	1,69%	
MAIZ ROS 08/2008	4.000			179,50	179,50	177,00	180,50	1,69%	
MAIZ ROS 09/2008	100	448		178,00	178,00	174,50	179,50	2,87%	
MAIZ ROS 12/2008		311		180,00	181,00	176,50	181,00	2,26%	
MAIZ ROS 04/2009		602		172,00	173,50	172,50	176,00	2,92%	
GIRASOL ROS 03/2009	2.100	13		353,00	353,00	353,00	353,00		
SOJA I.W. 07/2008		8		105,00	105,00	105,00	105,00		
SOJA ROS 07/2008		4.484		305,50	302,00	304,50	310,50	2,07%	
SOJA ROS 08/2008	2.300	1		306,50	305,50	308,00	312,00	2,30%	
SOJA ROS 09/2008	300	63		306,00	304,50	307,00	311,00	2,30%	
SOJA ROS 11/2008		1.850		312,00	311,00	311,70	315,00	2,94%	
SOJA ROS 05/2009	33.100	1.445		294,50	293,50	296,00	301,00	3,44%	

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			16/06/08	17/06/08	18/06/08	19/06/08	20/06/08		
Trigo BA Inm./Disp			feriado	750,00	750,00	750,00	750,00		
Maiz BA Inm./Disp				550,00	550,00	550,00	560,00	1,82%	
Soja Ros Inm/Disp.				880,00	880,00	880,00	880,00		
Soja Fáb. Ros Inm/Disp				880,00	880,00	880,00	880,00		

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	16/06/08			17/06/08			18/06/08			19/06/08			20/06/08			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. 07/2008	feriado			220,0	219,5	220,0				220,0	219,0	220,0	222,5	219,5	222,5	1,8%
TRIGO B.A. 09/2008										226,5	226,0	226,0	229,0	225,0	227,5	0,9%
TRIGO B.A. 01/2009				206,5	205,1	206,5				209,0	208,0	208,4	212,0	209,0	211,0	2,9%
TRIGO B.A. 03/2009													216,0	213,5	215,0	
TRIGO I.W. 07/2008										103,0	103,0	103,0				
MAIZ ROS 07/2008				179,0	179,0	179,0	179,0	179,0	179,0	177,5	175,8	177,5	180,5	178,5	180,0	2,0%
MAIZ ROS 09/2008				178,0	178,0	178,0							179,5	178,5	179,5	3,2%
MAIZ ROS 12/2008										177,0	176,5	177,0	181,0	179,9	181,0	2,3%
MAIZ ROS 04/2009				172,0	172,0	172,0										
SOJA ROS 07/2008				305,5	305,5	305,5				308,0	306,5	308,0	312,0	308,0	312,0	2,3%
SOJA ROS 11/2008				312,0	312,0	312,0	311,0	311,0	311,0	311,5	311,0	311,0	315,0	312,0	315,0	2,6%
SOJA ROS 05/2009							294,0	293,5	293,5				301,0	298,0	301,0	3,8%

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		16/06/08	17/06/08	18/06/08	19/06/08	20/06/08	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot	fer.	365,00	365,00	365,00	365,00	360,00	1,39%
Precio FAS		fer.	251,15	251,15	251,15	251,15	248,56	1,04%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot	fer.	270,00	271,00	268,00	268,00	269,00	-0,37%
Precio FAS		fer.	171,29	171,36	171,15	171,15	171,23	-0,05%
Precio FOB	Jun'08	fer.			v 295,00	v 293,00	v 272,33	7,59%
Precio FAS		fer.			198,15	196,15	174,56	12,37%
Precio FOB	Jul'08	fer.					v 272,33	
Precio FAS		fer.					174,56	
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot	fer.	240,00	243,00	241,00	241,00	235,00	2,55%
Precio FAS		fer.	185,77	188,17	186,57	186,57	181,77	2,64%
Precio FOB	Jun'08	fer.	v 260,72	v 262,29	v 266,82	v 268,20	v 256,58	4,53%
Precio FAS		fer.	206,49	207,46	212,39	213,77	203,36	5,12%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot	fer.	548,00	548,00	548,00	548,00	543,00	0,92%
Precio FAS		fer.	285,27	285,27	285,27	285,27	284,33	0,33%
Precio FOB	Jun'08	fer.	v 559,62	v 558,88	v 562,37	v 559,43	v 560,35	-0,16%
Precio FAS		fer.	296,89	296,15	299,65	296,70	301,68	-1,65%
Precio FOB	Jul'08	fer.	v 561,46	v 560,72	v 564,21	v 561,27	v 562,19	-0,16%
Precio FAS		fer.	298,73	297,99	301,48	298,54	303,52	-1,64%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot	fer.	600,00	600,00	600,00	600,00	600,00	
Precio FAS		fer.	286,75	286,75	286,77	286,73	286,85	-0,04%

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

Tipo de cambio de referencia

		16/06/08	17/06/08	18/06/08	19/06/08	20/06/08	var.sem.			
Tipo de cambio	cprdr	feriado	2,9950	2,9950	2,9960	2,9940	-0,20%			
	vndr	feriado	3,0350	3,0350	3,0360	3,0340	-0,20%			
Producto	Der. Exp.									
Trigo		28,3	2,1474	28,3	2,1474	28,3	2,1481	28,3	2,1467	-0,62%
Maíz		34,1	1,9737	34,3	1,9677	33,7	1,9863	33,7	1,9850	0,10%
Demás cereales		20,0	2,3960	20,0	2,3960	20,0	2,3968	20,0	2,3952	-0,20%
Habas de soja		46,3	1,6083	46,3	1,6083	46,3	1,6089	46,3	1,6078	-0,75%
Semilla de girasol		41,2	1,7611	41,2	1,7611	41,2	1,7616	41,2	1,7605	-0,20%
Resto semillas oleagin.		23,5	2,2912	23,5	2,2912	23,5	2,2919	23,5	2,2904	-0,20%
Harina y Pellets de Trigo		18,3	2,4469	18,3	2,4469	18,3	2,4477	18,3	2,4461	-0,57%
Harina y Pellets Soja		42,3	1,7281	42,3	1,7281	42,3	1,7287	42,3	1,7275	-0,72%
Harina y pellets girasol		37,2	1,8809	37,2	1,8809	37,2	1,8815	37,2	1,8802	-0,20%
Resto Harinas y Pellets		32,0	2,0366	32,0	2,0366	32,0	2,0373	32,0	2,0359	-0,20%
Aceite de soja		42,3	1,7281	42,3	1,7281	42,3	1,7287	42,3	1,7275	-0,72%
Aceite de girasol		37,2	1,8809	37,2	1,8809	37,2	1,8815	37,2	1,8802	-0,20%
Resto Aceites Oleaginos.		30,0	2,0965	30,0	2,0965	30,0	2,0972	30,0	2,0958	-0,20%

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg: Up River		FOB Golfo de México(2)					
	Emb.cercano	Jun-08	Dic-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	360,00			371,42	371,40	376,80	378,70	383,20	383,20
16/09	fer.	fer.	fer.	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
17/09	365,00			378,03	378,00	383,20	385,00	391,30	391,30
18/09	365,00			380,24	380,30	385,90	387,80	392,40	392,40
19/09	365,00			374,72	374,70	378,80	380,60	386,30	386,30
20/09	365,00			f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	1,39%			0,89%	0,89%	0,53%	0,50%	0,81%	0,81%

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	324,09	330,52	338,78	346,13	350,54	350,91	352,75	354,95	356,42
16/09	322,07	328,59	337,13	345,21	349,99	349,26	351,46	355,14	356,60
17/09	330,06	336,67	345,21	353,11	357,52	356,60	358,81	361,75	362,12
18/09	332,17	338,78	347,42	355,32	360,19	357,89	360,10	363,77	363,40
19/09	323,72	330,24	338,78	346,50	351,00	352,38	354,95	357,89	356,42
20/09	318,39	324,91	333,36	341,08	345,21	346,32	348,52	351,46	351,09
Variación semanal	-1,76%	-1,70%	-1,60%	-1,46%	-1,52%	-1,31%	-1,20%	-0,98%	-1,49%

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	339,61	344,66	350,36	358,63	360,46	363,77	363,77	365,24	360,10
16/09	338,42	343,84	350,17	356,79	358,63	362,30	365,24	366,71	363,77
17/09	345,77	349,99	357,52	364,14	365,61	369,74	367,44	372,96	368,00
18/09	347,33	352,93	359,36	367,44	369,28	371,85	372,96	375,16	369,65
19/09	341,72	345,77	353,30	360,83	361,93	363,77	364,87	369,28	365,97
20/09	336,21	340,25	347,60	354,58	355,69	357,89	358,99	360,83	358,26
Variación semanal	-1,00%	-1,28%	-0,79%	-1,13%	-1,33%	-1,62%	-1,31%	-1,21%	-0,51%

(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	235,00		v256,58	281,82					
16/09	fer.		fer.	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
17/09	240,00		v260,72	250,40					
18/09	243,00		v262,29	250,40					
19/09	241,00		v266,82	254,38					
20/09	241,00		v268,20	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	2,55%		4,53%	-9,74%					

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	269,00	v272,33	v272,33	305,91	306,10	309,40	312,50	320,10	320,90
16/09	fer.	fer.	fer.	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
17/09	270,00			304,79	306,69	308,66	315,20	315,60	324,80
18/09	271,00			310,69	312,60	314,57	316,60	317,00	325,60
19/09	268,00	v295,00		303,21	305,12	307,09	309,40	309,70	318,30
20/09	268,00	v293,00		f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-0,37%	7,59%		-0,88%	-0,32%	-0,75%	-0,99%	-3,25%	-0,81%

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	288,08	293,59	301,17	305,70	307,27	307,67	289,36	273,02	274,99
16/09	288,37	293,98	301,17	305,89	308,06	309,14	289,36	269,67	272,04
17/09	292,21	297,82	305,50	311,01	313,37	313,08	291,33	267,90	270,07
18/09	293,79	299,30	307,07	312,68	314,95	315,44	297,72	269,67	271,45
19/09	286,50	292,02	299,79	305,50	308,45	308,75	292,31	263,97	266,33
20/09	283,95	289,56	297,43	303,24	306,09	306,68	288,97	262,59	264,95
Variación semanal	-1,43%	-1,37%	-1,24%	-0,80%	-0,38%	-0,32%	-0,14%	-3,82%	-3,65%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets		Aceite				
	SAGPyA(1)	SAGPyA(1)	FOB Arg.	SAGPyA(1)		FOB Arg.			
	Emb cerc	Emb cerc	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	202,50	1850,00			1780,00	1750,00	
16/09	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
17/09	600,00	195,00	205,00	1850,00			1734,00	1755,00	
18/09	600,00	195,00	205,00	1800,00			1734,00	1755,00	
19/09	600,00	195,00	205,00	1740,00			1707,50	1682,50	
20/09	600,00	195,00	205,00	1710,00			1730,00	1705,00	
Var.semanal	0,00%	0,00%	1,23%	-7,57%			-2,81%	-2,57%	

Rotterdam

	Pellets(6)			Aceite(9)					
	Jun-08	Jl/St.08	Oc/Dc.09	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nv/Dc-08	En/Mr-09	Ab/Jn-09
Promedio marzo		339,00						1.698,13	
Promedio abril		328,90						1.670,00	
Promedio mayo	310,63	317,72	329,83					1.676,00	1.727,50
Semana anterior		320,00	330,00	2040,00	1970,00	1900,00	1670,00	1665,00	1685,00
16/09		327,00	335,00		1970,00	1900,00	1700,00	1680,00	1695,00
17/09		327,00	335,00		1960,00	1890,00	1680,00	1670,00	1685,00
18/09		327,00	335,00			1840,00	1675,00	1660,00	1640,00
19/09		326,00	335,00	2050,00	1870,00	1840,00	1655,00	1650,00	1660,00
20/09		326,00	335,00		1860,00	1800,00	1650,00	1640,00	1650,00
Var.semanal		1,88%	1,52%		-5,58%	-5,26%	-1,20%	-1,50%	-2,08%

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.- UR/Sur		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	543,00	v560,35	v562,19	595,40	583,80	582,05	575,26	570,50	573,50
16/09	fer.	fer.	fer.	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
17/09	548,00	v559,62	v561,46	604,74	604,74	595,80	586,89	581,60	584,50
18/09	548,00	v558,88	v560,72	602,31	602,31	595,20	587,10	577,90	565,20
19/09	548,00	v562,37	v564,21	604,72	604,72	592,60	579,70	570,00	555,09
20/09	548,00	v559,43	v561,27	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	0,92%	-0,16%	-0,16%	1,57%	3,58%	1,81%	0,77%	-0,09%	-3,21%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se detalla y hasta el mes mencionado. (2) Precios FOB de EE.UU. sobre puertos del Golfo de México. (6) Origen argentino, CIF Rotterdam. (9) Origen EE.UU. FOB puertos del noroeste de Europa.

PRECIOS INTERNACIONALES

Soja

Dólares por tonelada

	FOB Paranaguá, Br.								
	May-08	Jun-08	Jn/Jl08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Ab/My09
Promedio marzo	455,05		476,54		458,32				
Promedio abril	467,67		473,82		479,87	471,34			
Promedio mayo	465,77	473,86	473,20	479,32	486,30	492,48			
Semana anterior		564,02		567,33	571,28	572,29			518,46
16/09		554,47		557,77	563,10	567,14			516,71
17/09		566,96		574,31	577,89	579,45	579,82	588,91	526,36
18/09		566,78		574,13	577,25	577,06	576,15	585,06	521,76
19/09		575,96		575,96	581,66	577,98	573,76	581,38	515,33
20/09		570,63		572,47	577,80	575,23	569,16	572,10	511,48
Variación semanal		1,17%		0,91%	1,14%	0,51%			-1,35%

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	573,21	573,12	565,86	562,56	567,33	568,07	566,23	569,54	566,60
16/09	563,66	564,95	560,72	559,62	564,49	565,13	564,49	567,70	565,86
17/09	572,48	574,22	570,27	570,64	575,51	576,06	574,13	575,79	573,21
18/09	572,29	573,58	567,89	566,97	571,65	571,93	569,54	571,65	568,80
19/09	566,78	568,80	561,46	559,07	563,94	564,95	563,11	565,31	562,92
20/09	563,29	564,03	556,86	554,47	559,25	560,63	559,25	561,64	560,17
Variación semanal	-1,73%	-1,59%	-1,59%	-1,44%	-1,42%	-1,31%	-1,23%	-1,39%	-1,13%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Jun-08	Ago-08	Oct-08	Dic-08	Feb-09	Jun-08	Ago-08	Oct-08	Dic-08
Promedio 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	660,96	690,35	695,07	693,68	701,07	665,86	726,49	770,76	867,33
16/09	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
17/09	662,06	708,35	711,22	705,57	710,29	674,56	725,75	783,33	879,79
18/09		725,18	727,68	722,30	727,13	679,51	739,66	802,23	900,81
19/09		720,32	715,31	705,67	709,75	671,73	710,95	773,44	872,00
20/09		706,50	702,30	691,95	691,49	679,55	716,76	774,01	870,89
Variación semanal		2,34%	1,04%	-0,25%	-1,37%	2,06%	-1,34%	0,42%	0,41%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Pellets de Soja

Dólares por tonelada

	Rotterdam(11)					Rotterdam(12)			
	Jul-08	Ag/St08	Oc/Dc08	En/Mr09	My/St09	Jul-08	Ag/St08	Oc/Dc08	En/Mr09
Promedio marzo			436,56	443,07				437,47	445,17
Promedio abril			425,59	423,41				423,58	424,80
Promedio mayo	467,25	449,50	438,38	436,81		452,50		435,16	431,16
Semana anterior	530,00	500,00	491,00	488,00	442,00	516,00	495,00	488,00	487,00
16/09	545,00	517,00	499,00	496,00	450,00	535,00	513,00	500,00	497,00
17/09	539,00	517,00	508,00	500,00	457,00	535,00	513,00	500,00	497,00
18/09	544,00	530,00	520,00	513,00	459,00	535,00	523,00	513,00	517,00
19/09	542,00	532,00	515,00	510,00	450,00	530,00	523,00	518,00	513,00
20/09	551,00	534,00	515,00	508,00	452,00	533,00	524,00	511,00	508,00
Variación semanal	3,96%	6,80%	4,89%	4,10%	2,26%	3,29%	5,86%	4,71%	4,31%

	SAGPyA(1)	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				
	Emb cerc	Jul-08	Ag/St.08	Oc/Dc.08	Jul-08	Ago-08	Ag/St-08	Oc/Dc08	Ab/My09
Promedio marzo	357,61			337,71			338,55	342,32	
Promedio abril	362,29	360,23		333,07			334,40	340,05	
Promedio mayo	354,57	354,45		344,60	354,53		342,46	350,42	
Semana anterior	429,00	421,30	417,44	409,50	447,20		417,16	409,23	369,82
16/09	fer.	fer.	fer.	fer.	443,45		416,17	411,76	374,01
17/09	435,00	440,92	430,22	421,96	468,47	446,21		432,43	381,94
18/09	435,00	443,23	430,22	420,63	470,79	446,21		431,11	379,63
19/09	435,00	449,18	432,10	419,97	473,43	448,63		425,48	376,76
20/09	432,00				462,08	444,11		416,56	375,88
Var.semanal	0,70%				3,33%			1,79%	1,64%

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	451,06	449,40	443,89	429,89	426,04	426,59	427,69	427,69	429,89
16/09	447,31	446,54	442,90	431,88	428,57	429,67	431,88	431,88	434,63
17/09	457,45	456,35	452,27	441,25	438,49	439,93	441,47	440,92	443,34
18/09	459,77	457,56	452,27	440,48	437,17	438,60	439,70	438,60	440,81
19/09	462,41	458,99	451,94	438,16	434,30	435,74	437,39	436,29	437,94
20/09	453,81	450,73	445,22	430,78	427,58	429,45	431,44	431,00	433,20
Var.semanal	0,61%	0,29%	0,30%	0,21%	0,36%	0,67%	0,88%	0,77%	0,77%

(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 delte 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	1400,00					1585,98	1555,24	1582,90	1607,49
16/09	fer.	fer.					1593,82	1621,68	1646,43
17/09	1400,00						1581,08	1610,56	1633,83
18/09	1394,00						1574,44	1582,20	1594,62
19/09	1370,00						1535,75	1565,20	1589,99
20/09	1360,00						1557,81	1571,88	1576,56
Var.semanal	-2,86%						0,17%	-0,70%	-1,92%

FOB Arg.

FOB Brasil - Paranaguá

	Jn/Jl.08	Jul-08	Ag/St.08	Oc/Dc.08	Jun-08	Jul-08	Ag/St-08	Oc/Dc-08	Ab/My-09
Promedio marzo				1361,38			1315,73		
Promedio abril	1315,51		1315,35	1344,47	1382,95	1381,84	1321,66	1323,03	
Promedio mayo	1316,84		1322,44	1337,06	1340,01	1335,33	1325,25	1342,83	
Semana anterior		1418,44	1419,10	1432,99		1.423,95	1.421,31	1.440,71	1.437,62
16/09	fer.	fer.	fer.	fer.		1.412,05	1.409,84	1.430,12	1.426,38
17/09		1406,53	1412,27	1427,26		1.423,07	1.416,68	1.432,77	
18/09		1399,04	1404,55	1419,98		1.415,57	1.408,96	1.425,49	
19/09		1370,60	1375,89	1392,20		1.392,65	1.381,40	1.397,72	
20/09		1367,51	1371,48	1386,69		1.385,15	1.377,54	1.390,00	
Var.semanal		-3,59%	-3,36%	-3,23%		-2,72%	-3,08%	-3,52%	

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	1459,22	1466,49	1474,21	1482,14	1496,91	1505,07	1512,35	1513,67	1518,52
16/09	1447,31	1454,81	1462,74	1470,68	1486,33	1494,27	1501,98	1502,43	1506,83
17/09	1450,62	1458,33	1466,27	1474,21	1490,08	1498,24	1504,41	1505,07	1508,82
18/09	1443,12	1450,62	1458,55	1466,49	1482,80	1490,96	1497,57	1497,80	1502,65
19/09	1413,58	1421,08	1428,79	1436,73	1452,82	1460,98	1468,25	1468,47	1473,77
20/09	1408,29	1415,56	1423,28	1431,44	1447,31	1456,13	1463,84	1464,29	1469,36
Var.semanal	-3,49%	-3,47%	-3,45%	-3,42%	-3,31%	-3,25%	-3,21%	-3,26%	-3,24%

(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	Al 11/06/08 Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
		Embarcadas	Efectivas /1	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
Trigo pan	07/08		7151,3	163,1	9.176,2	648,6	233,4	6678
(Dic Nov)			(8.816,2)		(8.396,7)	(417,2)	(306,6)	(7.024,7)
Maíz	07/08		11.346,5	133,6	11.163,8	2.435,9	1.130,2	6.961,8
(Mar Feb)			(13.503,7)		(12.395,3)	(1.380,3)	(573,3)	(6.318,1)
Sorgo	07/08		1.114,8	6,8	951,8	41,9	8,4	455,9
(Mar Feb)			(772,1)		(881,1)	(2,1)	(0,6)	(424,6)
Cebada Cerv.	07/08		646,3	45,3	810,7	388,8	243,6	(**) 572,3
(Dic Nov)			(483,0)		(331,6)	(239,2)	(221,2)	(236,4)
Soja	07/08		8.721,1	408,1	10.918,1	4.368,2 (***)	606,5 (***)	4.577,0
(Abr Mar)			(7.363,0)		(8.148,6)	(2.146,2)	(1.276,3)	(3.363,2)
Girasol	07/08		22,5	0,6	231,8	85,2	28,3	4,2
(Ene Dic)			(44,8)		(31,2)	(15,8)	(15,6)	(30,3)

(*) 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. (**) Los datos de exportación corresponden al INDEC, hasta ABRIL solamente. (***) Diferencia que se pasará a la industria

Compras de la Industria

En miles de toneladas

		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
Al 21/05/08					
Trigo pan	07/08	3.674,5	3.490,8	1.270,3	780,9
		(2950,7)	(2803,2)	(1179,0)	(702,9)
Al 04/06/08					
Soja	07/08	14.019,6	14.019,6	5.576,1 (*)	1.940,0
		(19.973,1)	(19.973,1)	(7.129,5)	(2107,2)
Girasol	07/08	3.544,1	3.544,1	1.055,5	479,9
		(2.807,2)	(2807,2)	(813,8)	(508,2)
Al 30/04/08					
Maíz	07/08	581,7	523,5	218,3	75,7
		(638,9)	(575,0)	(177,3)	(55,8)
	06/07	3.071,7	2.764,5	787,1	622,9
		(2.910,6)	(2619,5)	(844,0)	(553,5)
Sorgo	07/08	24,9	22,4	2,3	0,9
		(49,9)	(44,9)	(5,1)	(4,3)
	06/07	171,1	154,0	17,0	14,9
		(201,3)	(181,2)	(20,5)	(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. (*) Cifras ajustadas que pasaron a la exportación. Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios según base ONCCA-SAGPYA.

Oferta y demanda mundial de granos y derivadosProyección de: **Junio-08**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Uso Forrajero	Uso Total /2	Stock Final	Ratio Stock/Uso
Total Granos								
2007/08	406,64	2.517,38	2.924,02	347,03	758,13	2.445,88	411,64	16,8%
2008/09 (ant)	396,07	2.546,42	2.942,49	351,11	754,95	2.488,54	390,64	15,7%
2008/09 (act)	395,90	2.581,19	2.977,08	355,14	761,08	2.506,73	403,35	16,1%
Var. s/mes ant.	0,0%	1,4%	1,2%	1,1%	0,8%	0,7%	3,3%	2,5%
Var. s/ciclo ant.	-2,6%	2,5%	1,8%	2,3%	0,4%	2,5%	-2,0%	-4,4%
Total Cereales								
2007/08	341,85	2.114,11	2.455,96	263,69	758,13	2.116,90	339,06	16,0%
2008/09 (ant)	323,49	2.158,69	2.482,18	263,80	754,95	2.148,38	333,80	15,5%
2008/09 (act)	339,06	2.161,87	2.500,93	264,48	761,08	2.156,07	344,86	16,0%
Var. s/mes ant.	4,8%	0,1%	0,8%	0,3%	0,8%	0,4%	3,3%	2,9%
Var. s/ciclo ant.	-0,8%	2,3%	1,8%	0,3%	0,4%	1,9%	1,7%	-0,1%
Todo Trigo								
2007/08	126,62	610,77	737,39	110,70	98,04	622,25	115,14	18,5%
2008/09 (ant)	110,02	656,01	766,03	117,46	113,11	642,04	123,99	19,3%
2008/09 (act)	115,14	662,90	778,04	118,44	115,79	645,98	132,06	20,4%
Var. s/mes ant.	4,7%	1,1%	1,6%	0,8%	2,4%	0,6%	6,5%	5,9%
Var. s/ciclo ant.	-9,1%	8,5%	5,5%	7,0%	18,1%	3,8%	14,7%	10,5%
Granos Gruesos								
2007/08	139,54	1.075,69	1.215,23	124,54	660,09	1.068,87	146,36	13,7%
2008/09 (ant)	134,96	1.070,64	1.205,60	119,33	641,84	1.078,37	127,23	11,8%
2008/09 (act)	146,36	1.067,56	1.213,92	118,99	645,29	1.082,63	131,29	12,1%
Var. s/mes ant.	8,45%	-0,3%	0,7%	-0,3%	0,5%	0,4%	3,2%	2,8%
Var. s/ciclo ant.	4,9%	-0,8%	-0,1%	-4,5%	-2,2%	1,3%	-10,3%	-11,4%
Maíz								
2007/08	110,16	789,81	899,97	98,56	499,57	778,88	121,09	15,5%
2008/09 (ant)	109,69	777,56	887,25	92,31	482,47	788,21	99,03	12,6%
2008/09 (act)	121,09	775,26	896,35	91,87	485,61	793,06	103,29	13,0%
Var. s/mes ant.	10,4%	-0,3%	1,0%	-0,5%	0,7%	0,6%	4,3%	3,7%
Var. s/ciclo ant.	9,9%	-1,8%	-0,4%	-6,8%	-2,8%	1,8%	-14,7%	-16,2%
Arroz								
2007/08	75,69	427,65	503,34	28,45		425,78	77,56	18,2%
2008/09 (ant)	78,51	432,04	510,55	27,01		427,97	82,58	19,3%
2008/09 (act)	77,56	431,41	508,97	27,05		427,46	81,51	19,1%
Var. s/mes ant.	-1,2%	-0,1%	-0,3%	0,1%		-0,1%	-1,3%	-1,2%
Var. s/ciclo ant.	2,5%	0,9%	1,12%	-4,9%		0,4%	5,1%	4,7%
Semillas Oleaginosas								
2006/07	64,79	403,27	468,06	83,34		328,98	72,58	22,1%
2007/08	72,58	387,73	460,31	87,31		340,16	56,84	16,7%
2008/09	56,84	419,32	476,15	90,66		350,66	58,49	16,7%
Var. s/mes ant.	-21,7%	8,1%	3,4%	3,8%		3,1%	2,9%	-0,2%
Var. s/ciclo ant.	-12,3%	4,0%	1,7%	8,8%		6,6%	-19,4%	-24,4%

1/ En base a estimación de las exportaciones. 2/ Consideran solamente la industrialización.

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Junio-08**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Usos
Harinas oleaginosas								
2006/07	7,75	224,67	232,42	68,22		221,81	7,45	3,4%
2007/08	7,45	232,91	240,35	72,92		230,17	7,12	3,1%
2008/09	7,12	239,05	246,21	73,98		235,76	6,88	2,9%
Var. s/mes ant.	-4,4%	2,6%	2,4%	1,5%		2,4%	-3,4%	-5,7%
Var. s/ciclo ant.	-8,1%	6,4%	5,9%	8,4%		6,3%	-7,7%	-13,1%
Aceites vegetales								
2006/07	10,35	121,48	131,83	48,44		120,57	9,55	7,9%
2007/08	9,55	127,99	137,53	51,22		126,49	9,41	7,4%
2008/09	9,41	133,24	142,63	53,81		131,90	9,19	7,0%
Var. s/mes ant.	-1,5%	4,10%	3,7%	5,1%		4,3%	-2,3%	-6,3%
Var. s/ciclo ant.	-9,1%	9,7%	8,2%	11,1%		9,4%	-3,8%	-12,0%
Soja								
2006/07	53,25	236,56	289,81	71,23	196,01	225,23	62,44	27,7%
2007/08	62,44	218,80	281,24	73,75	205,13	233,52	49,26	21,1%
2008/09	49,26	240,67	289,93	76,29	208,36	239,44	50,41	21,1%
Var. s/mes ant.	-21,1%	10,0%	3,1%	3,4%	1,6%	2,5%	2,3%	-0,2%
Var. s/ciclo ant.	-7,5%	1,7%	0,0%	7,1%	6,3%	6,3%	-19,3%	-0,2%
Harina de soja								
2006/07	5,86	154,17	160,03	54,10		151,64	5,99	4,0%
2007/08	5,99	161,37	167,36	57,97		159,55	5,85	3,7%
2008/09	5,85	163,92	169,77	58,40		162,16	5,48	3,4%
Var. s/mes ant.	-2,3%	1,6%	1,4%	0,7%		1,6%	-6,3%	-7,8%
Var. s/ciclo ant.	-0,2%	6,3%	6,1%	7,9%		6,9%	-8,5%	-14,4%
Aceite de soja								
2006/07	3,26	36,39	39,65	10,68		35,59	3,08	8,7%
2007/08	3,08	38,30	41,38	11,22		38,08	2,74	7,2%
2008/09	2,74	38,79	41,53	10,88		38,81	2,63	6,8%
Var. s/mes ant.	-11,0%	1,3%	0,4%	-3,0%		1,9%	-4,0%	-5,8%
Var. s/ciclo ant.	-16,0%	6,6%	4,7%	1,9%		9,0%	-14,6%	-21,7%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Jun-08

	Todo Trigo					Soja								
	2008/09		2008/09	2007/08	Var.	2008/09		2008/09	2007/08	Var.				
	Jun-08	May-08	Jun-08	Mens.	Anual	Jun-08	May-08	Jun-08	Mens.	Anual				
Area Sembrada	25,82	25,82	24,44		5,6%	30,27	30,27	25,74		17,6%				
Area Cosechada	22,78	22,78	20,64		10,4%	29,87	29,87	25,41		17,5%				
% Cosechado	88%	88%	84%		4,5%	99%	99%	99%		-0,1%				
Rinde	29,05	28,58	27,24	1,6%	6,7%	28,31	28,31	27,71		2,2%				
Stock Inicial	6,91	6,50	12,41	6,3%	-44,3%	3,40	3,95	15,62	-13,8%	-78,2%				
Producción	66,19	65,10	56,26	1,7%	17,7%	84,51	84,51	70,35		20,1%				
Importación	2,72	2,72	2,59		5,3%	0,22	0,22	0,27		-20,0%				
Oferta Total	75,82	74,35	71,25	2,0%	6,4%	88,13	88,67	86,25	-0,6%	2,2%				
Industrialización						50,08	50,35	50,08		-0,5%				
Consumo humano	26,13	26,13	25,86		1,1%									
Uso semilla	2,29	2,29	2,40		-4,5%	2,45	2,45	2,50		-2,2%				
Forraje/Residual	6,94	6,26	1,63	10,9%	325,0%	2,23	2,23	0,05		4000,0%				
Consumo Interno	35,35	34,67	29,88	2,0%	18,3%	54,76	55,03	52,64	-0,5%	4,0%				
Exportación	27,22	26,54	34,43	2,6%	-20,9%	28,58	28,58	30,21		-5,4%				
Empleo Total	62,57	61,21	64,31	2,2%	-2,7%	83,36	83,63	82,85	-0,3%	0,6%				
Stock Final	13,25	13,15	6,91	0,8%	91,7%	4,76	5,03	3,40	-5,4%	40,0%				
Ratio Stocks/Empleo	21,2%	21,5%	10,7%	-1,4%	97,1%	5,7%	6,0%	4,1%	-5,1%	39,1%				
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	248	303	243	298	239	2,0%	15,4%	404	459	386	441	367	4,4%	17,5%
	Aceite de Soja					Harina de Soja								
	2008/09		2008/09	2007/08	Var.	2008/09		2008/09	2007/08	Var.				
	Jun-08	May-08	Jun-08	Mens.	Anual	Jun-08	May-08	Jun-08	Mens.	Anual				
Stock Inicial	1,31	1,27	1,40	3,3%	-6,5%	0,27	0,27	0,32		-14,5%				
Producción	9,51	9,57	9,64	-0,5%	-1,3%	39,72	39,90	39,72	-0,5%	0,0%				
Importación	0,02	0,02	0,02	6,4%		0,15	0,15	0,15						
Oferta Total	10,85	10,85	11,06	-0,1%	-1,9%	40,14	40,33	40,19	-0,4%	-0,1%				
Ester metílico	1,41	1,45	1,27	-3,1%	10,7%									
Consumo Interno	8,44	8,44	8,35		1,1%	31,80	32,07	31,57	-0,8%	0,7%				
Exportación	1,20	1,20	1,41		-14,5%	8,07	7,98	8,35	1,1%	-3,3%				
Empleo Total	9,64	9,64	9,75		-1,2%	39,87	40,05	39,92	-0,5%	-0,1%				
Stock Final	1,21	1,22	1,31	-0,7%	-7,8%	0,27	0,27	0,27						
Ratio Stocks / Empleo	12,5%	12,6%	13,4%	-0,7%	-6,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,5%	0,1%				
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	1146	1235	1102	1190	1179	3,8%	0,9%	325	391	309	375	347	4,8%	3,2%

En general, las cifras están expresadas en millones de toneladas, las de área en millones de ha y las de rinde en qq/ha. El precio de la harina de soja es para 48% de contenido proteico.

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Jun-08

	Granos Gruesos					Maíz								
	2008/09		2007/08	Var.		2008/09		2007/08	Var.					
	Jun-08	May-08	Jun-08	Mens.	Anual	Jun-08	May-08	Jun-08	Mens.	Anual				
Area Sembrada	40,87	40,87	44,15	-7,4%		34,80	34,80	37,88		-8,1%				
Area Cosechada	36,46	36,46	39,82	-8,4%		31,89	31,89	35,00		-8,9%				
% Cosechado	89%	89%	90%	-1,1%		92%	92%	92%		-0,9%				
Rinde	35,00	36,10	35,70	-3,0%	-2,0%	93,46	96,60	94,84	-3,2%	-1,5%				
Stock Inicial	39,90	38,40	36,20	3,9%	10,2%	36,40	35,13	33,12	3,6%	9,9%				
Producción	315,00	325,00	350,90	-3,1%	-10,2%	298,08	307,99	332,09	-3,2%	-10,2%				
Importación	2,60	2,60	2,90	-10,3%		0,38	0,38	0,38						
Oferta Total	357,60	365,90	389,90	-2,3%	-8,3%	334,86	343,50	365,60	-2,5%	-8,4%				
Forraje/Residual	139,30	142,80	164,20	-2,5%	-15,2%	130,82	134,63	156,22	-2,8%	-16,3%				
Alim./Semilla/Ind.	141,90	141,90	115,90		22,4%	136,15	136,15	110,75		22,9%				
Etanol p/ combust.						101,60	101,60	76,20		33,3%				
Consumo Interno	281,20	284,70	280,10	-1,2%	0,4%	266,96	270,77	266,96	-1,4%					
Exportación	55,50	58,00	69,90	-4,3%	-20,6%	50,80	53,34	62,23	-4,8%	-18,4%				
Empleo Total	336,60	342,70	350,00	-1,8%	-3,8%	317,77	324,12	329,20	-2,0%	-3,5%				
Stock Final	20,90	23,20	39,90	-9,9%	-47,6%	17,09	19,38	36,40	-11,8%	-53,0%				
Ratio														
Stocks / Empleo	6,2%	6,8%	11,4%	-8,3%	-45,5%	5,4%	6,0%	11,1%	-10,0%	-51,3%				
Precio prom. Productor (u\$ / Tm)						209	248	197	236	171	5,5%	33,3%		
	Sorgo					Cebada								
	2008/09		2007/08	Var.		2008/09		2007/08	Var.					
	Jun-08	May-08	Jun-08	Mens.	Anual	Jun-08	May-08	Jun-08	Mens.	Anual				
Area Sembrada	2,99	2,99	3,12	-3,9%		1,66	1,66	1,62		2,5%				
Area Cosechada	2,55	2,55	2,75	-7,4%		1,46	1,46	1,42		2,9%				
% Cosechado	85%	85%	88%	-3,6%		88%	88%	88%		0,3%				
Rinde	41,36	41,36	46,57	-11,2%		35,24	35,24	32,50		8,4%				
Stock Inicial	1,57	1,32	0,81	19,2%	93,8%	1,28	1,28	1,50		-14,5%				
Producción	10,54	10,54	12,83	-17,8%		5,12	5,12	4,62		10,8%				
Importación						0,44	0,44	0,50		-13,0%				
Oferta Total	12,12	11,86	13,64	2,1%	-11,2%	6,84	6,84	6,62		3,3%				
Alim./Semilla/Industr.	1,52	1,52	0,89		71,4%	3,16	3,16	3,16						
Forraje/Residual	5,08	4,83	4,45	5,3%	14,3%	1,42	1,42	1,31		8,3%				
Consumo Interno	6,60	6,35	5,33	4,0%	23,8%	4,57	4,57	4,46		2,4%				
Exportación	4,06	4,06	6,73	-39,6%		0,54	0,54	0,87		-37,5%				
Empleo Total	10,67	10,41	12,07	2,4%	-11,6%	5,12	5,12	5,33		-4,1%				
Stock Final	1,45	1,45	1,57		-8,1%	1,72	1,72	1,28		33,9%				
Ratio														
Stocks/Empleo	13,6%	13,9%	13,1%	-2,4%	4,0%	33,6%	33,6%	24,1%		39,6%				
Precio prom. Chacra (u\$ / Tm)	195	234	185	224	165	4,8%	29,8%	264	310	262	308	184	0,8%	56,3%

La variación mensual refleja la diferencia entre la estimación del mes actual y el del anterior para la misma campaña. La variación anual refleja la diferencia entre la actual campaña y la precedente. En general, las cifras están expresadas en millones de toneladas, las de área en millones de ha y las de rinde en qq/ha.

Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: MAYO 2008

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2007/08 (act.)	0,31	16,00	0,01	16,32	10,00	5,43	0,88	16,21%
	2008/09 (ant.)	0,38	15,00	0,01	15,39	9,50	5,48	0,41	7,48%
	2008/09 (act.)	0,88	14,50	0,01	15,39	9,50	5,48	0,41	7,48%
	Variación 1/	131,6%	-3,3%						
	Variación 2/	183,9%	-9,4%		-5,7%	-5,0%	0,9%	-53,4%	
Australia	2007/08 (act.)	4,22	13,10	0,08	17,40	7,00	6,20	4,20	67,74%
	2008/09 (ant.)	3,70	24,00	0,08	27,78	15,00	6,20	6,57	105,97%
	2008/09 (act.)	4,20	24,00	0,08	28,28	15,00	6,20	7,07	114,03%
	Variación 1/	13,5%			1,8%			7,6%	
	Variación 2/	-0,5%	83,2%		62,5%	114,3%		68,3%	
Canadá	2007/08 (act.)	6,85	20,05	0,30	27,20	15,00	8,00	4,20	52,50%
	2008/09 (ant.)	4,17	25,00	0,30	29,47	17,00	7,70	4,77	61,95%
	2008/09 (act.)	4,20	24,50	0,30	29,00	16,50	7,70	4,80	62,34%
	Variación 1/	0,7%	-2,0%		-1,6%	-2,9%		0,6%	
	Variación 2/	-38,7%	22,2%		6,6%	10,0%	-3,8%	14,3%	
Unión Europea	2007/08 (act.)	13,94	119,48	6,50	139,92	9,50	118,97	11,45	9,62%
	2008/09 (ant.)	11,95	140,00	5,00	156,95	15,00	129,00	12,95	10,04%
	2008/09 (act.)	11,45	140,00	5,00	156,45	15,00	129,00	12,45	9,65%
	Variación 1/	-4,2%			-0,3%			-3,9%	
	Variación 2/	-17,9%	17,2%	-23,1%	11,8%	57,9%	8,4%	8,7%	
China	2007/08 (act.)	38,46	109,86	0,20	148,52	2,70	104,00	41,82	40,21%
	2008/09 (ant.)	36,96	109,00	0,03	145,99	2,00	104,00	39,99	38,45%
	2008/09 (act.)	41,82	114,00	0,03	155,85	2,00	107,00	46,85	43,79%
	Variación 1/	13,1%	4,6%		6,8%			2,9%	17,2%
	Variación 2/	8,7%	3,8%	-85,0%	4,9%	-25,9%	2,9%	12,0%	
Norte de Africa	2007/08 (act.)	11,18	13,82	19,50	44,50	0,16	35,38	8,97	25,35%
	2008/09 (ant.)	8,72	15,76	20,30	44,78	0,21	35,43	9,14	25,80%
	2008/09 (act.)	8,97	15,76	20,30	45,03	0,21	35,48	9,34	26,32%
	Variación 1/	2,9%			0,6%		0,1%	2,2%	
	Variación 2/	-19,8%	14,0%	4,1%	1,2%	31,3%	0,3%	4,1%	
Sudeste Asia	2007/08 (act.)	2,46		10,00	12,46	0,53	10,25	1,68	16,39%
	2008/09 (ant.)	1,68		10,75	12,43	0,53	10,10	1,81	17,92%
	2008/09 (act.)	1,68		10,75	12,43	0,53	10,10	1,81	17,92%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-31,7%		7,5%	-0,2%		-1,5%	7,7%	
FSU-12	2007/08 (act.)	8,65	92,69	5,63	106,97	22,35	75,87	8,75	11,53%
	2008/09 (ant.)	9,75	99,34	6,03	115,12	24,94	77,35	12,84	16,60%
	2008/09 (act.)	8,75	102,34	6,03	117,12	25,94	77,35	13,84	17,89%
	Variación 1/	-10,3%	3,0%		1,7%	4,0%		7,8%	
	Variación 2/	1,2%	10,4%	7,1%	9,5%	16,1%	2,0%	58,2%	

1/ Relación actual estimación y anterior de campaña 2008/09. 2/ Relación entre la presente campaña y la 2007/08. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

Situación en puertos argentinos al 17/06/08. Buques cargando y por cargar.

En toneladas
Hasta: 15/07/08

Desde: 17/06/08

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAÍZ	SORGO	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
SAN LORENZO													
Timbues - Dreyfus	456.083		36.000	228.833		89.233	554.100	143.904	106.880	45.987			1.661.020
Timbues - Noble	15.000			8.500			19.800						34.800
Alianza G2	47.000												55.500
Terminal 6 (T6 S.A.)		82.000											21.000
Resniñor (T6 S.A.)								9.000	56.600				333.455
Quebracho (Cargill SACI)	18.833			5.333		75.233	39.800	11.000					56.600
Nidra (Nidra S.A.)	32.500		21.500	130.000			16.050	16.050		13.000			229.100
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	90.000			45.000									135.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	22.750						22.750						45.500
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	25.000												25.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	123.000		14.500	40.000									177.500
Vicentin (Vicentin SAIC)						14.000	52.975	13.114					80.089
Duperial - ICI									25.070	23.487			48.557
San Benito							139.270	94.740	25.210	9.500			268.720
ROSARIO													
Piazoleta (Puerto Rosario)	499.270		25.000	132.200			124.505		61.000	15.500	5.000	7.000	869.475
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)		82.600	25.000							15.500	5.000		20.500
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)							42.855		61.000				107.600
Punta Alvear (Cargill SACI)	172.920			92.200									272.120
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	198.750			40.000			81.650						280.400
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	45.000												85.000
SAN NICOLAS													
Puerto Nuevo	22.000												22.000
LIMA - Delta Dock	2.000												2.000
PARAMA GUAZÚ													
Terminal del Guazú				8.800									8.800
ZARATE - Terminal las Palmas				8.800									8.800
MECOCHEA													
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	20.000	5.750		89.000		23.005		17.000		30.700		5.750	102.205
Open Berth 1	20.000	5.750											31.500
BAHIA BLANCA													
Terminal Bahía Blanca S.A.	8.900	222.278		369.995		23.005		17.000		30.700		38.000	70.705
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	8.900	60.356		150.545						43.200			682.373
Galvan Terminal (OMHSA)		78.690		167.450									257.801
Cargill Terminal (Cargill SACI)	23.957												246.140
	59.275			52.000									47.957
TOTAL	28.900	1.207.381	61.000	828.828	112.238	89.233	678.605	160.904	167.880	135.387	5.000	50.750	3.436.873
TOTAL UP-RIVER	977.353	61.000	61.000	361.033	89.233	89.233	678.605	143.904	167.880	61.487	5.000	7.000	2.552.495
BUQUES ARGENTINOS													
NUEVA PALMIRA (Uruguay)				245.700									245.700
Navios Terminal				175.300									175.300
TGU Terminal				70.400									70.400

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

www.nabsa.com.ar

OTRA SEMANA NEGATIVA PARA LOS MERCADOS ACCIONARIOS

El panorama sigue siendo poco claro para analistas y operadores. A nivel local, la crisis política que se desató a causa del conflicto entre el gobierno y el sector agropecuario, a raíz de las retenciones móviles, ha generado un clima general de incertidumbre. Ante esta situación, la estrategia de muchos inversores es deshacer posiciones, ya sea de renta fija como variable, para mantenerse líquidos, y así, o bien salir buscar negocios comprando con los precios por el piso o, sino, refugiarse en activos que al menos les permitan resguardar su capital.

El índice Merval cerró en negativo por cuarta semana consecutiva. En lo que va de junio retrocedió 6,87%, mientras que el año arrastra una pérdida de 4,39%. Esta semana se operó solamente en cuatro sesiones, debido al feriado del lunes (habiendo sido el miércoles un día con muy poco movimiento producto del acto oficialista en Capital Federal). La acción estrella de la semana fue, otra vez, Tenaris, cotizando el viernes en \$109, lo que representa una escalada de casi 9% en relación al cierre del viernes anterior (el jueves había subido 9,84%). El volumen promedio semanal operado en la bolsa porteña aumentó levemente, aunque sin superar por mucho la media anual.

Los bancos "oficiales" siguen intentando sostener los precios de los títulos públicos, o al menos de morigerar su caída. Toda intervención de los mercados puede ser perjudicial en el largo plazo, siendo muchas veces los efectos del remedio peor que los propios de la enfermedad.

En el plano internacional, continúan observándose las consecuencias de la crisis de las hipotecas subprime. Sobre el fin de esta semana, Moody's fue la última de las tres grandes agencias calificadoras de crédito en bajarle el rating a las aseguradoras de bonos MBIA y Ambac,

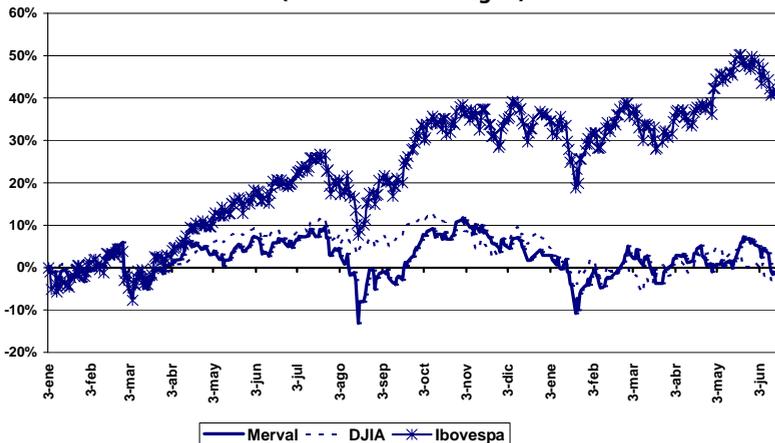
en función de la imposibilidad de estas compañías para juntar capital fresco y dificultades para generar nuevos negocios. A su vez, analistas de inversiones redujeron sus recomendaciones relacionadas a la tenencia de papeles de instituciones financieras como Goldman Sachs (a pesar de haber presentado resultados mejores a los esperados), Wachovia y Morgan Stanley.

Por otro lado, el precio del petróleo sigue manteniéndose en niveles relativamente altos, en torno a los U\$S 135. Arabia Saudita, el mayor productor de petróleo en el mundo y líder de la OPEC, se comprometió a realizar todos los esfuerzos posibles para estabilizar el precio del crudo, el cual incide de manera directa en la intensidad de las presiones inflacionarias.

El viernes el Dow Jones Industrial Average volvió a perforar el piso de los 12.000 puntos, perdiendo en la semana 3,85%. En el 2008 su caída es aun peor que la del Merval, al mostrar un retroceso de 11,35%. El Ibovespa tampoco pudo evitar los vientos desfavorables, siendo junio hasta ahora ciertamente un mes

para olvidar; descendió 3,87% en relación al último viernes, y 11,58 desde principios de mes.

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



Volúmenes Negociados

Instrumentos/días	16/06/08	17/06/08	18/06/08	19/06/08	20/06/08	Total semanal	Var.semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.	feriado	62.865,66	40.872,53	145.759,99		249.498,18	-88,54%
Valor Efvo. (\$)		60.127,41	40.731,82	146.216,82		247.076,05	-88,56%
Acciones							
Valor Nom.		100,00			175,00	275,00	52,78%
Valor Efvo. (\$)		10.230,00			18.900,00	29.130,00	59,76%
Cauciones							
Valor Nom.		4.238.644,78	914.891,26	187.952,00	2.710.577,14	8.052.065,17	-26,60%
Valor Efvo. (\$)		3.229.222,23	766.887,97	635.830,11	2.563.627,06	7.195.567,37	-29,86%
Totales							
Valor Efvo. (\$)		3.299.579,64	807.619,79	782.046,93	2.582.527,06	7.471.773,42	-40,89%

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
22/07/2008	35	20,50	20,50	20,50	17.500,00	17.143,74	1
30/07/2008	43	20,50	20,50	20,50	52.584,71	51.288,45	3
05/08/2008	49	16,50	19,00	17,75	88.000,00	85.904,59	2
06/08/2008	50	18,00	18,00	18,00	40.000,00	38.999,89	1
07/08/2008	51	18,00	18,00	18,00	40.000,00	38.943,72	1
03/09/2008	78	20,50	20,50	20,50	11.750,00	11.244,76	1
04/09/2008	79	20,50	20,50	20,50	11.750,00	11.226,65	1
05/09/2008	80	20,50	20,50	20,50	11.750,00	11.220,63	1
08/09/2008	83	20,50	20,50	20,50	11.750,00	11.214,62	1
09/09/2008	84	20,50	20,50	20,50	11.750,00	11.208,61	1
10/09/2008	85	20,50	20,50	20,50	11.750,00	11.202,61	1
11/09/2008	86	20,50	20,50	20,50	11.750,00	11.184,64	1
12/09/2008	87	20,50	20,50	20,50	11.750,00	11.178,66	1
15/09/2008	90	20,50	20,50	20,50	11.750,00	11.172,69	1
16/09/2008	91	20,50	20,50	20,50	11.750,00	11.166,73	1
17/09/2008	92	20,50	20,50	20,50	11.750,00	11.160,77	1
18/09/2008	93	20,50	20,50	20,50	11.750,00	11.142,94	1
19/09/2008	94	20,50	20,50	20,50	11.717,25	11.105,97	1
30/09/2008	105	20,50	20,50	20,50	25.000,00	23.582,77	1
Totales Operados al	17/06/08				415.801,96	401.293,44	22
24/09/2008	98	19,50	19,50	19,50	25.000,00	23.732,12	1
25/09/2008	99	20,00	20,00	20,00	15.000,00	14.198,65	1
Totales Operados al	18/06/08				40.000,00	37.930,77	2
14/07/2008	25	15,00	15,00	15,00	6.254,00	6.185,37	1
30/07/2008	41	18,00	18,00	18,00	6.000,00	5.875,41	1
21/08/2008	63	18,00	18,00	18,00	5.000,00	4.840,08	1
22/08/2008	64	18,00	18,00	18,00	5.000,00	4.837,77	1
25/08/2008	67	17,00	17,00	17,00	50.000,00	48.465,05	1
29/08/2008	71	17,00	17,00	17,00	50.000,00	48.334,13	1
02/09/2008	75	15,00	15,00	15,00	15.000,00	14.539,90	1
05/09/2008	78	17,00	17,00	17,00	50.000,00	48.182,27	1
13/09/2008	86	18,00	18,00	18,00	10.000,00	9.579,55	1
17/09/2008	90	18,00	18,00	18,00	10.000,00	9.570,51	1
05/10/2008	108	15,00	15,00	15,00	15.000,00	14.339,97	1
14/10/2008	117	15,00	15,00	15,00	15.000,00	14.300,64	1
16/10/2008	119	15,00	15,00	15,00	15.000,00	14.278,26	1
Totales Operados al	19/06/08				252.254,00	243.328,91	13
22/07/2008	32	16,00	16,00	16,00	42.000,00	41.383,22	1
25/07/2008	35	17,00	17,00	17,00	45.000,00	44.257,92	1
28/07/2008	38	17,00	17,00	17,00	47.000,00	46.203,78	1
31/07/2008	41	16,00	17,00	16,50	49.500,00	48.560,81	2
31/08/2008	72	17,00	17,00	17,00	16.500,00	15.943,08	2
15/09/2008	87	17,00	18,00	17,50	17.000,00	16.300,93	2
18/09/2008	90	17,50	17,50	17,50	6.000,00	5.741,25	1
26/09/2008	98	18,00	18,00	18,00	10.000,00	9.521,08	1
30/09/2008	102	18,00	18,00	18,00	16.500,00	15.717,15	2
02/10/2008	104	18,50	18,50	18,50	10.000,00	9.481,01	1
08/10/2008	110	18,50	18,50	18,50	10.000,00	9.462,82	1
15/10/2008	117	18,50	18,50	18,50	10.000,00	9.431,16	1
20/10/2008	122	18,50	18,50	18,50	10.000,00	9.408,67	1
22/10/2008	124	18,50	18,50	18,50	10.000,00	9.399,71	1
25/10/2008	127	18,00	18,00	18,00	10.000,00	9.393,18	1
30/10/2008	132	18,50	18,50	18,50	15.000,00	14.032,70	1
Totales Operados al	20/06/08				65.000,00	61.128,24	6

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	2,750	20/06/2008	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	3,220	20/06/2008	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	4,220	20/06/2008	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	11,500	20/06/2008	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	5,410	20/06/2008	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	0,650	11/06/2008	31/12	2° Jun-07	167.053	359.666.631	52.696.394
BBVA Banco Francés	5,670	20/06/2008	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	3,790	19/06/2008	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	1,180	20/06/2008	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	6,100	20/06/2008	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	4,500	20/06/2008	31/12	1° Jun-07	180.787.000	1.489.452.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	13,200	13/06/2008	31/03	1° Jun-07	9.112.445	130.405.763	32.757.725
Boldt	3,000	18/06/2008	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	7,900	20/06/2008	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	3,120	20/06/2008	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	7,355	20/06/2008	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	3,390	20/06/2008	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	3,770	20/06/2008	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	6,350	20/06/2008	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	3,600	20/06/2008	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.	1,400	12/06/2008	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorin	17,000	20/06/2008	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,460	20/06/2008	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	4,900	20/06/2008	30/06	4° Jun-07	49.362.269	824.954.215	309.764.375
Della Penna	0,890	13/06/2008	30/06	4° Jun-07	-9.181.682	41.074.256	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	2,950	18/06/2008	31/12	2° Jun-07	10.267.000	529.648.000	99.152.131
Domec	3,700	13/06/2008	30/04	1° Jul-07	1.563.097	31.193.935	14.000.000
Dycasa	4,300	20/06/2008	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	2,040	20/06/2008	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,850	20/06/2008	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 *	4,050	18/06/2008	30/06	4° Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000
Fiplasto	1,450	20/06/2008	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	4,900	20/06/2008	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 *	11,300	20/06/2008	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	1,900	19/06/2008	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	6,070	20/06/2008	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	09/06/2008	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	1,720	20/06/2008	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	21,000	20/06/2008	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	3,020	20/06/2008	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	3,700	20/06/2008	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	4,580	20/06/2008	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	4,090	20/06/2008	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	1,050	20/06/2008	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	1,150	20/06/2008	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	1,860	20/06/2008	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	175,50	20/06/2008	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	2,170	20/06/2008	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	10,350	20/06/2008	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	2,360	19/06/2008	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	1,550	20/06/2008	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	1,550	20/06/2008	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	2,180	20/06/2008	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	98,900	19/06/2008	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	3,850	20/06/2008	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	106,400	20/06/2008	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	2,650	20/06/2008	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,595	20/06/2008	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	19,150	20/06/2008	31/03	4° Mar.07	-41.563.000	88.697.000	102.864.269
Repsol SA	1,590	10/06/2008	31/12	4° Dic.05	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	128,500	20/06/2008	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	15,200	20/06/2008	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	22,500	20/06/2008	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	59,100	20/06/2008	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	28,800	20/06/2008	30/06	4° Jun.07	-3.999.488	10.296.659	8.461.928
Carbochlor (Sol Petróleo)	0,460	20/06/2008	31/12	2° Jun.07	5.027.908	83.677.843	80.096.758
Telecom Arg. "B" *	10,050	20/06/2008	31/12	2° Jun.07	387.000.000	2.511.000.000	482.625.908
Telefónica de Arg. "A"	2,950	20/06/2008	31/12	2° Jun.07	90.000.000	2.219.000.000	698.420.029
Telefónica S.A. /2	85,600	20/06/2008	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	109,000	20/06/2008	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	2,180	20/06/2008	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	1,190	20/06/2008	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
BT02 / BTX02				u\$s				u\$s
"Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002			43,75	%	9		1.000	100
	d 09/05/02	d 09/05/02	a 39.916	100	10	1		
BT03 / BTX03				u\$s				u\$s
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003			39,57	100	13		1.000	100
	d 21/01/02		36,52		14		1.000	100
BX92				u\$s				u\$s
Bonos Externos 1992			0,62	12,50	18	7	12,50	12,50
	d 15/03/02		0,22		19	8	12,50	12,50
FRB/FRN				u\$s				u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses			18,00	80	17	12	1.000	56
	d 28/03/02	d 28/03/02	9,50	80	18	13	1.000	48
GA09				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)			58,75	100	5		1.000	100
	d 09/04/02		58,75		6		1.000	100
GD03				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)			41,875	100	15		1.000	100
			41,875		16		1.000	100
GD05				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)			55	100	5		1.000	100
			55		6		1.000	100
GD08				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)			0,035	16,66			1.000	100
GE17				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)			56,875	100	9		1.000	100
	d 30/01/02		56,875		10		1.000	100
GE31				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)			60	100	1		1.000	100
	d 31/01/02		60		2		1.000	100
GF12				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)			61,88	100	1		1.000	100
	d 21/02/02		61,88		2		1.000	100
GF19				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)			60,625	100	5		1.000	100
	d 25/02/02		60,625		6		1.000	100
GJ15				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)			58,75		2		1.000	100
			58,75	100	3		1.000	100
GJ18								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)							1.000	100
GJ31								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)				100			1.000	100
GO06				u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)			55	100	10		1.000	100
	d 09/04/02		55		11		1.000	100
GS27				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)			48,75	100	8		1.000	100
	d 19/03/02		48,75		9		1.000	100

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

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

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

Biblioteca

Germán M. Fernández

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

IMPRESO