

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVII • N° 1364 • 27 DE JUNIO DE 2008

## MERCADO DE GRANOS Y DERIVADOS

¿Qué paso con las exportaciones entre enero y mayo? **1**

CFTC anuncia iniciativas para el mercado agrícola **6**

El trigo no baja por contagio a pesar de la cosecha **8**

Maíz: el precio local pierde con las retenciones **12**

Soja: vuelve la actividad, mirando los \$900 **14**

## ESTADISTICAS

Embarques de granos, harinas y aceites por terminales del Up River (mayo 2008) **29**

USDA: O&D por país de granos gruesos y maíz (mayo'08) **31**

## MERCADO DE CAPITALES

Esperemos que Julio traiga buenas noticias **34**

## ¿QUE PASO CON LAS EXPORTACIONES ENTRE ENERO Y MAYO?

De toda la información publicada en los últimos días respecto a la comercialización de granos, y más específicamente exportaciones, mucha está puesta a disposición del público por parte de los distintos organismos oficiales mientras que otra es de acceso sólo para el gobierno. Hasta hace algunos meses atrás el Sistema María estaba disponible en el sitio en Internet de la AFIPANA, por lo que cualquier ciudadano podía hacer un seguimiento muy actualizado de los despachos externos. Lamentablemente, esa información no está más disponible y hay que esperar la emisión del reporte sobre comercio exterior INDEC para tener los últimos datos firmes de Aduana.

Las exportaciones argentinas de granos, aceites y subproductos de los primeros cinco meses del año actual aún no están en poder de la SAGPyA, pero se puede tomar como ciertos los 28,8 millones de tn informadas oficialmente en una solicitada publicada en varios diarios el miércoles 25 de junio.

Están disponibles los datos del 2007 para el mismo período, siendo ese total de 29,85 millones de toneladas, tomando como fuente la SAGPyA.

La diferencia entre ambos volúmenes de embarque es que el embarque en ese período del 2007 habría sido mayor, situación inversa cuando se analizan los ingresos de divisas correspondientes a dichas exportaciones.

En la presentación que el Jefe de Gabinete realizara a la prensa el día lunes 23 de junio, se mostró que los ingresos de exportaciones agropecuarias en el período enero/mayo subieron un 28% (u\$s 20.225 millones vs. u\$s 27.702 millones actuales). Probablemente haya habido algún error involuntario puesto que esas cifras corresponderían a las exportaciones de todos los productos que Argentina

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

Precios orientativos para granos de las Cámaras del país .....	16
Cotizaciones de productos derivados (Bolsa de Cereales de Buenos Aires) .....	17
Mercado físico de Rosario .....	17
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
Embarques de granos, harinas y aceites por terminales del Up River (mayo 2008) ....	29
USDA: O&D por país de granos gruesos y maíz (mayo'08) .....	31
NABSA: Situación en puertos para la carga de buques del 24/6 al 10/7/08 .....	34

**MERCADO DE CAPITALES****Apéndice estadístico**

Comentario de coyuntura .....	34
Reseña y detalle semanal de las operaciones registradas en Rosario .....	35
Información sobre sociedades con cotización regular .....	38
Servicios de renta y amortización de títulos públicos .....	40

Viene de página 1

envía al exterior y no del sector agropecuario. De todas formas, cierto es que ha habido un aumento en el valor de lo exportado por el sector agroindustrial. Baste mirar los datos del SENASA, que muestran un incremento del 76% para enero / abril.

Si se analiza la solicitada en cuestión, es lógico llamar la atención sobre algunas de las cifras presentadas:

**Soja:** las exportaciones durante enero/mayo pueden haber totalizado 3,78 millones de tn. Según el SENASA, hasta abril se exportaron 1,9 millones de tn y deberían exportarse 1,88 millones en mayo para llegar a la primera cifra. Ya contamos con datos reales de embarques de soja de los puertos del *up river*, que totalizaron 921.000 tn. El volumen necesario de embarques de mayo para alcanzarla la cifra oficial superaría el máximo histórico mensual exportado del poroto, considerando que la actividad en los puertos fue menor y que había competencia con mayores embarques de maíz.

El crecimiento del 18% respecto del mismo período del año anterior, que se señala oficialmente, parte de la base errónea del volumen de exportaciones. En el 2007 se exportaron según la SAGPyA 3,4 millones de tn de soja, por sobre las 3,17 millones informadas. La diferencia entre ambos volúmenes disminuye el crecimiento de las exportaciones de soja entre los años a sólo el 10%.

El aumento es producto de la concentración del período de embarque, luego de las modificaciones en varias resoluciones sobre exportaciones que fueron reduciendo el plazo entre el registro de la declaración jurada de venta al exterior y el período de oficialización del embarque (para la soja pasó de 360 días a 150 días, aunque, hoy, todos los productos están en 45 días por el dictado en la resolución N° 543 de la ONCCA).

Por otra parte, las ventas efectivas de soja al exterior se produjeron con anterioridad al período analizado en la solicitada, ya que remite a la época del conflicto. Antes del mismo, las declaraciones juradas de ventas al exterior de soja totalizaban 8,633 millones de tn, con lo cual no se sustenta la afirmación de que "del total de ventas externas de soja el 80% se registró durante el período del conflicto". Los nuevos negocios externos desde que se inició el conflicto hasta ahora sólo llegan a 88.000 tn.

Respecto del mayor monto que recibieron los exportadores en el período -70%, habría que ver cuánto corresponde al aumento del volumen exportado y cuánto a la suba de los precios internacionales. En el período analizado los precios FOB del poroto de soja argentino aumentaron un 45% en relación al 2007 a la misma fecha, aunque

EDITOR

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

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

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

**Valor de las exportaciones agrícolas. En millones de dólares.**

Producto	Enero		Febrero		Marzo		Abril		Mayo		Enero-Mayo	
	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008
Trigo	257	1.049	214	458	226	4	145	2	154	1	997	1.513
Maíz	35	15	36	242	281	455	304	566	261	590	917	1.869
Soja	6	84	6	59	168	48	331	910	388	616	898	1.717
Aceite de soja	114	463	272	386	284	235	226	442	393	584	1.289	2.111
Harina de soja	386	562	299	667	402	370	374	645	506	633	1.966	2.876
Girasol	2	1	1	2	3	3	2	4	11	2	19	13
Aceite de girasol	27	89	48	64	58	129	80	324	68	212	282	817
Harina de girasol	8	7	6	10	8	21	14	29	11	16	46	83
<b>Total</b>	<b>835</b>	<b>2.270</b>	<b>881</b>	<b>1.888</b>	<b>1.430</b>	<b>1.265</b>	<b>1.476</b>	<b>2.922</b>	<b>1.792</b>	<b>2.654</b>	<b>6.414</b>	<b>10.999</b>

**Volumen de las exportaciones agrícolas. En miles de toneladas.**

Producto	Enero		Febrero		Marzo		Abril		Mayo		Enero-Mayo	
	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008
Trigo	1.496	3.531	1.236	1.530	1.271	9	790	5	842	2	5.635	5.077
Maíz	205	86	273	1.153	2.095	2.117	2.260	2.596	1.872	2.750	6.705	8.702
Soja	21	205	19	141	643	141	1.341	2.700	1.551	1.743	3.576	4.930
Aceite de soja	205	525	470	392	482	210	390	398	627	541	2.174	2.066
Harina de soja	1.939	2.083	1.484	2.151	1.949	1.260	1.871	2.203	2.502	2.226	9.745	9.921
Girasol	3	1	2	2	4	3	4	4	26	2	39	13
Aceite de girasol	43	89	77	64	92	114	124	232	101	142	436	641
Harina de girasol	94	46	68	72	91	125	139	162	115	88	507	492
<b>Total</b>	<b>4.007</b>	<b>6.566</b>	<b>3.628</b>	<b>5.504</b>	<b>6.626</b>	<b>3.980</b>	<b>6.919</b>	<b>8.300</b>	<b>7.636</b>	<b>7.493</b>	<b>28.817</b>	<b>31.842</b>

Fuente: ANA

este incremento comenzó a fines del año pasado.

**Maíz:** Argentina es el segundo exportador mundial de maíz y para no dejar de serlo el cereal tiene que ser competitivo en materia de costos de producción y rentable con el precio que obtiene su producción.

La buena cosecha de los últimos dos años ha permitido aumentar las exportaciones. En el período enero-mayo de 2007 se embarcaron 6,48 millones de tn de maíz, según datos de la SAGPyA (el Gobierno informa una cifra de 6,7 millones), mientras que en el 2008 los datos oficiales que se publicaron en la solicitada mencionan despachos por 7,4 millones, un 9% más que el año previo.

La última cifra difiere de los datos recabados de varias fuentes y que estarían próximos a las 6,7 millones de tn (4,62 millones informados por el SENASA para enero-abril, más 1,7 millones embarcados en mayo en los puertos del *up river* y un volumen restante desde los puertos

del sur).

El crecimiento de los embarques del cereal responde una vez más a la reducción del plazo entre la declaración de venta al exterior y el período de embarque (de 360 días a 30 días y hoy a 45 días).

Las ventas externas de maíz 2007/08 comenzaron a registrarse el último día de enero de este año cuando se levantó la suspensión del registro de exportación de maíz. Esa suspensión databa de mayo de 2007, cuando el registro se abrió temporariamente para exportar un cupo de 3 millones de tn de la campaña anterior. De esta forma, la venta del cereal se hizo a precio FOB máximos históricos. Comparativamente, las ventas externas anticipadas y registradas del maíz 2006/07 se efectuaron en el período julio-noviembre del 2006.

Los precios FOB ente ambas cosechas registraron un aumento cercano al 50% lo que contesta, en parte, el por qué del “impresionante aumento de los ingresos de más del 71% del 2008 en comparación con el 2007” que informa el gobierno. El restante porcentaje se explicaría por el volumen.

**Trigo:** en la solicitada oficial no se expone la situación del cereal dado que confirmaría los grandes perjuicios causados por la continúa intervención oficial en este grano. Este contexto desfavorable se acentuaría en el 2008/09, cuando se vea cuánto bajó el área sembrada y, como consecuencia, la caída en la producción.

Volviendo a las exportaciones, en la presentación se informaron embarques enero-mayo 2008 por 5,1 millones de tn frente a los 5,4 millones del 2007, bajando un 6% entre ambos períodos.

Los embarques en el 2008 se concentraron en enero (3,35 millones de tn) y febrero (1,6 millones de tn), nuevamente respondiendo a la reducción del plazo entre el registro de la venta al exterior y el embarque a sólo 15 días, y al cierre intermitente del registro de DJVE.

La autorización del nuevo cupo de exportación de 1 millón de toneladas todavía no tiene informados vendedores mientras que la

mercadería ya había sido comprada por el sector exportador.

En cuanto a los ingresos del sector exportador, el crecimiento respecto del 2007 responde en gran parte al incremento de casi el 45% que mostraron los precios FOB del trigo entre los períodos analizados.

**Carne:** para este producto el gobierno señala la caída del 14% en las exportaciones de enero-mayo del presente año en relación al año anterior. La mayor parte del volumen total exportado en el año (144.000 tn) fue producto del acuerdo hecho por el gobierno en abril y mayo, en medio del conflicto.

**Productos con valor agregado:**

**Harina de trigo:** el incremento del volumen de embarques en un 52% en el período enero-mayo de 2008 responde al cierre de las exportaciones de trigo y el aprovechamiento de la industria local de exportar con mayor valor agregado. Los precios del derivado del grano sí pudieron reflejar el favorable contexto internacional que impulsó valores récords históricos del trigo.

**Aceite de girasol:** las mayores exportaciones del producto en el período enero-mayo 2008 responde al incremento de la oferta de la semilla y a la posibilidad de abastecer la creciente demanda externa. Al compararlo con los datos del 2007 (454.000 tn informadas por la SAGPyA vs. 445.000 informadas por la solicitada) el incremento es del orden del 20%. En cuanto a la mayor recaudación de los exportadores del 144%, un 90% respondería al aumento de los valores recibidos por los mayores precios FOB del subproducto.

**Aceite de soja:** los embarques de este producto mostraron un retroceso en el 2008, como lo aseveran los datos publicados por el gobierno. Entre enero y mayo de este año se exportaron 2,05 millones de tn, 3% menos según los datos oficiales publicados para el mismo período del 2007. Según información de la SAGPyA, las exportaciones el año pasado totalizaron 2,23 millones de tn, por lo cual la caída en las ventas externas habría sido mayor; del 8%. Esta disminución lejos está de implicar la pérdida del primer lugar como exportador de aceite de soja del mundo. Son sólo 200.000 toneladas menos y la distancia entre Argentina, como primer país exportador, y Brasil, como segundo, es de casi 4 millones de toneladas, es decir el 60% de lo que despachamos el año pasado en aceite de soja. Para que hubiera caída de posición, tendrían que darse muchas más variables.

En lo que respecta al aumento del 67% recibido por los exportadores, allí se reflejaría el incremento de los precios FOB de este producto al conseguido, alcanzando niveles máximos históricos por la mayor demanda de biocombustibles.

Hecho el análisis de todos los puntos de la solicitada no se sostiene el argumento que el conflicto del campo, con la no comercialización de productos agrícolas, fue para el mercado interno y no para las exportaciones. Todos los mercados, el interno y el externo, resultaron afectados.

El conflicto de 100 días, que comenzó el 13 de marzo, tuvo intermitencias (en el gráfico adjunto se ve la línea de tiempo de los períodos con comercialización de granos y con ausencia de la misma) en donde se negociaron o simplemente se entregaron granos, permitiendo a los productores cumplir con contratos preestablecidos con anterioridad y a los exportadores aumentar sus stocks hasta el máximo de su capacidad de almacenaje (unos 6,5 millones tn de granos y 870.000 tn de aceites en las terminales portuarias que van

desde Timbúes a Arroyo Seco) para asegurar el cumplimiento de los embarques.

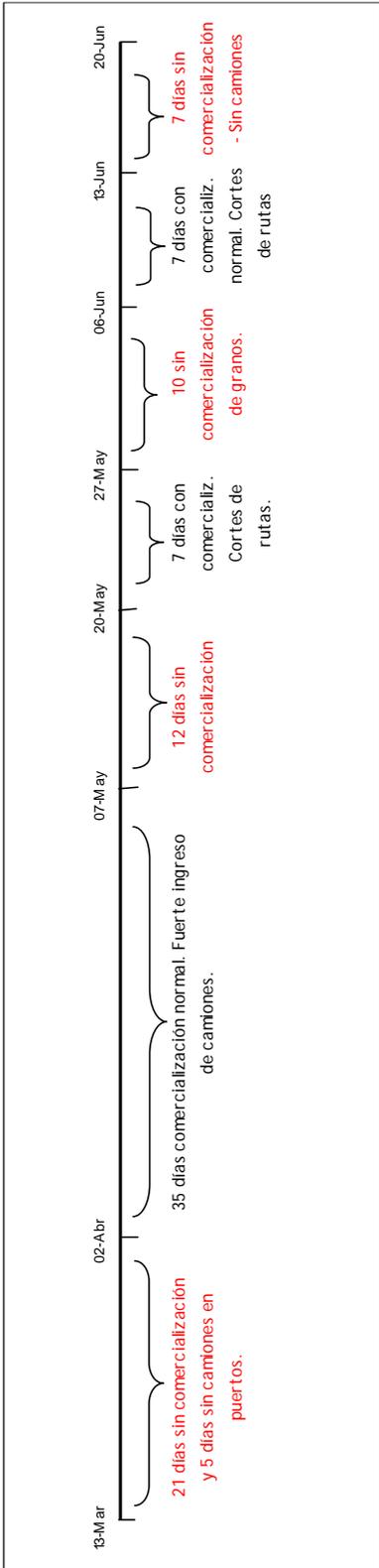
Por la concreción de negocios anteriores al conflicto y la llegada de camiones a las terminales portuarias y plantas procesadoras para cumplir con dichos contratos, se lograron satisfacer muchos de los compromisos externos, mientras que otros fueron postergados o desplazados a otros orígenes.

La parálisis terminó llegando a las exportaciones cuando en las terminales se agotaron los stocks de granos y sólo algunas empresas pudieron cumplir más despachos con importaciones de poroto de soja por barcazas a través de la hidrovía.

La acumulación de barcos en las terminales, en las radas y en el ingreso al Río de la Plata respondió a la ausencia de mercadería en los puertos para cumplir con las exportaciones frente a los negocios, con costos diarios por buque que oscilaron entre u\$s 40.000 y u\$s 60.000.

Para el cumplimiento de esos embarques, los exportadores se está mostrando activos en los mercados del maíz y la soja. Es el cereal el producto que encuentra mayor respuesta entre los vendedores mientras que prefieren retener la oleaginoso a la espera de una solución al esquema de D.E. móviles que tanto daño causa a los mercados.

Todos los productos, en mayor o menor medida, acusaron el impacto de la resolución N° 125, mientras que las consecuencias pueden ser mayores en vista de las normas sobre exportaciones que han ido saliendo. Se verá cuando comiencen a retrasarse aún más los despachos al exterior en los próximos meses. Bajo la nueva normativa las ventas externas están sujetas a la aprobación de la ONCCA. La incertidumbre de las nuevas nor-



mas aumenta el riesgo de nuevas ventas externas para los meses venideros, pudiendo acentuar la caída en volumen que comenzó a observarse en mayo.

Las cifras que publicó el INDEC este último jueves en su informe sobre el Intercambio Comercial Argentino están confirmando el impacto del conflicto sobre las exportaciones. Éstas aumentaron en valor debido a la suba de los precios (32%), mientras que las cantidades exportadas cayeron un 3%.

En la composición de las exportaciones por grandes rubros se señala que "la principal suba fue el de las Manufacturas de origen agropecuario (44%), explicado en su totalidad por un incremento en los precios (55%), dado que las cantidades disminuyeron (-7%). Le siguieron los Productos Primarios (32%), cuyo incremento respondía la suba de precios (45%) mientras las cantidades vendidas disminuyeron (-9%).

En mayo, los principales productos que explicaron el incremento en las exportaciones en valor absoluto fueron, en primer lugar, las Grasas y aceites, destacándose el aceite de soja y el aceite de girasol. El incremento en valor de las exportaciones de aceite de soja se explicó por mayores precios mientras que las cantidades vendidas disminuyeron. Las ventas de aceite de girasol respondieron a una suba conjunta de los precios y volúmenes exportados. Le siguieron en importancia las exportaciones de Residuos y desperdicios de la industria alimenticia, particularmente las harinas y pellets de soja. Este incremento se explicó por los mayores precios mientras las cantidades vendidas no presentaron variación. También sobresalieron las ventas externas del rubro Semillas y frutos oleaginosos, en especial por los mayores precios y cantidades de poroto de soja.

Dentro del rubro Cereales, se destacaron las exportaciones de maíz que lograron más que compensar la disminución en las cantidades exportadas de trigo. El resultado fue producto del aumento del precio y, en menor medida, de las cantidades vendidas.

En los primeros cinco meses del año el informe señala que "el incremento del valor de las exportaciones (37%) se explicó por un aumento de los precios (33%) y de las cantidades (35). Todos los rubros se incrementaron con respecto a igual periodo del año anterior. Los Productos Primarios aumentaron por efecto continuo de precios (49%) y cantidades exportadas (2%). Las mayores exportaciones de Manufacturas de origen agropecuario se explicaron por un aumento de los precios (49%), mientras que disminuyeron las cantidades vendidas (-3%)".

Cuando el documento del INDEC expone en su cuadro 5 los valores de exportación en millones de dólares de los primeros cinco meses del 2008 comparativamente con el 2007 nos encontramos exportaciones de todos los productos por u\$s 27.803 millones para este 2008 frente a las u\$s 20.291 millones previos. Estas cifras coinciden con lo mencionado al inicio del artículo, acerca de que en la presentación oficial se toman todas las exportaciones y no las agropecuarias.

Con los datos del INDEC, las exportaciones de productos agrícolas (incluyendo granos, aceites, subproductos, carne y leche) en los primeros cinco meses del 2008 ascienden en valor a u\$s 10.648 millones frente a los 6.686 millones del 2007 (aumentando el 37%).

Al valor recibido por sus ventas al exterior hay que descontar las retenciones que se pagan.

A través de la información de exportaciones de la Aduana para el período enero-mayo del 2007 y 2008 (expuestos en el cuadro adjunto) siguen surgiendo dudas sobre los datos expuestos.

## CFTC ANUNCIA INICIATIVAS PARA EL MERCADO AGRÍCOLA

El 22 de abril *Commodity Futures Trading Commission* (CFTC) organizó en Washington un Foro Agrícola para discutir eventos que están afectando a los mercados de derivados, incluyendo la falta de convergencia entre precios futuros y spot, el impacto de los crecientes requerimientos de márgenes y el rol de los especuladores y operadores de índices sobre *commodities*.

El Foro generó gran interés del público, con más de 2800 personas participando vía Internet. Esta fue la primera vez que CFTC proporciona el acceso al público, con una participación de 38 estados y 43 países, desde Brasil hasta Inglaterra.

Los precios de una gran cantidad de *commodities*, desde el petróleo y hasta el trigo, maíz, soja y arroz han crecido, alcanzando valores máximos.

En los últimos años, los mercados de derivados de *commodities* se han convertido en un refugio atractivo para los inversores que buscan ganancias provenientes de los aumentos en los precios como así también para quienes buscan la cobertura contra la inflación y el debilitamiento del dólar. Como consecuencia, miles de millones de dólares han afluído al mercado de futuros de *commodities* por medio de diversas fuentes, siendo de las principales los nuevos fondos de índices (*Index Funds*).

Otros miles de millones provienen de los bancos de inversión, que cubren los riesgos de sus operaciones con *swaps*, que realizan en los mercados desregularizados.

La tendencia creciente de los precios ha intensificado el debate acerca de qué es lo que impulsa al mercado: los *fundamentals* o los fondos, siendo éste el tema principal del Foro organizado por CFTC.

Por otra parte, hay quienes aducen que la Comisión no ha hecho lo suficiente como para monitorear el impacto de estos "nuevos inversores" en mercados cuyos activos están relacionados con productos básicos.

Así, CFTC anunció el 3 de junio un conjunto de iniciativas reconociendo que, a pesar de no existir una única solución, sí pueden llevarse a cabo varios cambios que permitan que los mercados de futuros aseguren más aún el descubrimiento de los precios así como la obtención de datos más completos sobre las operaciones que se realizan en los mismos. Según palabras del actual presidente de la Comisión "el propósito es fomentar el acceso a los mercados, pero primero se debe asegurar que el ingreso de gran cantidad de dinero no está distorsionando artificialmente a los mismos".

A continuación se detallan las iniciativas anunciadas por CFTC:

1) **Index Trading y especuladores:** el objetivo de esta medida es obtener mayor información para determinar si estos inversores están evadiendo los límites especulativos, aumentando de esta forma los precios de bienes básicos.

Revisión de los informes y clasificación de *traders*: desarrollará

una propuesta para requerir de manera permanente más información detallada a los *traders* de índices y *dealers* de *swaps*, y revisará la clasificación de este tipo de participantes para tratar de mejorarla para propósitos regulatorios y de información.

El mercado de *swaps* tradicionalmente ha estado fuera del alcance de las entidades de control, pero la Comisión está respondiendo a la preocupación de los congresistas acerca de que los inversores tal vez utilicen *swaps dealers* para evadir las reglas que limitan el tamaño de sus posiciones especulativas en los mercados regulados.

- Retirar la propuesta sobre posiciones especulativas: la Comisión votó por dejar sin efecto la propuesta que aumentaba los límites de las posiciones especulativas en determinados contratos de futuros.

Asimismo, está controlando las dispensas concedidas que eximieron de los límites especulativos a algunos fondos de índices sobre *commodities*, y está abandonando formalmente el cambio de normas propuesto que permitía extender la exención a todos los *Index Funds*.

En los últimos años, más de una docena de fondos sobre índices han sido eximidos individualmente, después de defender exitosamente la utilización de los mercados de futuros exclusivamente para cubrir sus obligaciones con aquellos que habían invertido en los fondos. Pero la Comisión ahora intenta ser prudente antes de otorgar exenciones adicionales.

2) **Mayores posibilidades de administración de riesgos para los productores y negocios agrícolas:**

- Opciones agrícolas (*Agricultural Trade Option*): la Comisión encomendó a su equipo revisar y proponer cambios

para mejorar la efectividad de los actuales programas de opciones agrícolas. Estos programas incluyen productos *Over the Counter*, que los productores y elevadores pueden utilizar para cubrir sus precios. La Comisión está dirigiendo sus esfuerzos para encontrar formas de hacer estas herramientas más útiles para los coberturistas y más visibles para las entidades de control.

- **Clearing de swaps agrícolas:** la Comisión ha encomendado a su equipo el desarrollo de propuestas para permitir el *clearing* de *swaps* agrícolas. Esta iniciativa proporcionaría a los productores y comerciantes de granos otra alternativa para manejar precios y riesgo de base con el beneficio de un *clearing* centralizado y la transparencia propia de estas operaciones.

3) **Mayor transparencia en la información:** el equipo de CFTC desarrollará nuevas publicaciones mensuales, desde julio de 2008, para proveer de mayor transparencia al mercado.

4) **Investigación del mercado de algodón:** se está llevando a cabo una investigación sobre el *rally* de precios registrado durante febrero y marzo en el mercado de futuros de algodón, a lo que siguió un fuerte retroceso. Si bien CFTC normalmente conduce las investigaciones sobre una base confidencial, en este caso, tomará la actitud extraordinaria de revelar la información debido a las condiciones sin precedentes en el mercado y las preocupaciones expresadas en el Foro. Los puntos específicos aún se mantienen en secreto. Todos los esfuerzos se focalizan en asegurar que los mercados se encuentran correctamente controlados para evitar la manipulación y prácticas abusivas.

5) **Márgenes y créditos agrícolas:** iniciativa cuyo propósito es disminuir el costo de los productores que quieren cubrir sus precios a cosecha, el cual se ha incrementado como consecuencia de la volatilidad del mercado

La propuesta resume el plan de la Comisión para coordinar con la Administración de Créditos Agrícolas y las autoridades de los bancos, incluyendo los bancos de la Reserva Federal de Chicago y Kansas, respecto a cuestiones de financiamiento y créditos que surgieron como consecuencia de los altos márgenes en los mercados de futuros. El objetivo es asegurar una oferta fiable de crédito al sector agrícola.

Las autoridades de los bancos declararon que los mismos se encuentran financieramente sólidos y pueden manejar la demanda de créditos de los productores y elevadores de granos que intentan cumplir con los requerimientos de márgenes de sus posiciones de cobertura en los mercados de futuros.

Sin embargo, los comisionados no están seguros de que esta capacidad para prestar se encuentre asociada a la buena voluntad de hacerlo ya que consideran que los bancos están tratando de prevenir una crisis crediticia que podría acabar con los productores y elevadores antes de que puedan aprovechar los mayores precios a cosecha.

6) **Comité de Asesoramiento Agrícola:** la Comisión encomendó al Comité de Asesoramiento Agrícola trabajar en diferentes cuestiones a saber:

- El desarrollo de soluciones para mejorar la convergencia entre los mercados de futuros y spot.

- La discusión de prácticas para determinar los márgenes, límites diarios de precios y metodologías para establecer precios de ajuste.

- Discusiones sobre el rol y tamaño de los *swaps* agrícolas OTC.

- Llevar a cabo otros estudios adicionales que los usuarios de los mercados consideren relevantes.

Por último, es importante destacar que esta iniciativa se presenta una semana después de que la Comisión anunciara diferentes medidas para incrementar la transparencia de los mercados energéticos, necesaria para un adecuado funcionamiento de los mismos y para prevenir la manipulación y el abuso.

Algunas de las medidas anunciadas son las siguientes:

1) **Expandir el control de la información internacional sobre las operaciones:** CFCT anunció que firmó un acuerdo con la Autoridad de Servicios Financieros de Inglaterra (FSA) y con el mercado ICE *Futures* Europa, para expandir el intercambio de información sobre los contratos energéticos con entrega en Estados Unidos, incluyendo contratos de futuros sobre petróleo WTI que se negocian tanto en NYMEX como en ICE *Futures* Europa. El acuerdo incluye aumentar la cantidad y la calidad de la información respecto a operaciones sobre crudo en Inglaterra. Si bien en ICE el contrato es de tipo *cash settled* y no requiere entrega física de petróleo en USA, su precio está vinculado al precio de ajuste de los contratos de crudo de NYMEX. El acuerdo incluye:

- Implementación inmediata de la información compartida sobre cantidad de posiciones en contratos de petróleo WTI en Inglaterra.

- Extender la información para proporcionar a los operadores datos sobre todos los meses, no sólo los contratos más cercanos.

- Compromiso a corto plazo

para aumentar la información y permitir una identificación más detallada de los mercados y usuarios.

- Compromiso a corto plazo de proporcionar un formato mejorado de datos, para que la información sobre las operaciones pueda ser integrada al sistema de vigilancia de CFTC.

- *ICE Futures Europa* notificará a CFTC cuando los operadores excedan sus niveles de posiciones, de la misma forma que fue establecido para los contratos sobre petróleo WTI operados en mercados americanos.

Desde 2006, FSA proporciona información diaria sobre operaciones a CFTC para facilitar el control de los contratos relacionados, específicamente, los contratos sobre petróleo crudo WTI que se negocian en NYMEX y en ICE. Actualmente NYMEX mantiene aproximadamente el 75% del interés abierto de estos futuros, mientras que ICE posee el 25% restante.

2) **Trading de índices y especuladores:** el aumento del volumen total de contratos en los mercados de futuros provocó la aparición de toda clase de participantes. Sin embargo, los operadores de índices son relativamente nuevos en los mercados de futuros y la Comisión cree que una mayor transparencia de dicha actividad ayudaría a determinar si son necesarios ajustes en los reportes o cambios en las clasificaciones. Para ello, la Comisión está siguiendo los siguientes pasos para obtener información adicional:

- Exigirá a los operadores que proporcionen informes mensuales sobre sus operaciones sobre índices para identificar la cantidad y el impacto de este tipo de negocios en los mercados.

- Revisión de reportes y clasificación: la Comisión desarrollará una propuesta para requerir

mayor información a los *traders* de índices y *swaps* en los mercados de futuros, como también revisará si la actual clasificación debe ser mejorada para propósitos de control y *reporting*.

- Examinar las prácticas de trading de los operadores de índices: para asegurar que este tipo de actividad no afecta negativamente al proceso de descubrimiento de precios, y para determinar cuando son necesarias otras prácticas.

3) **Continuar con la actual investigación nacional sobre petróleo:** en diciembre de 2007 se lanzó una investigación por todo el país sobre las prácticas en relación a las compras, transporte, almacenamiento y operaciones de petróleo crudo y contratos derivados relacionados. A pesar de la confidencialidad de las investigaciones de la Comisión, en este caso, revelará los resultados debido a las condiciones actuales del mercado.

## TRIGO

### El trigo no baja por contagio a pesar de la cosecha

El clima en las regiones productoras estadounidense que impulsa los precios futuros de los granos gruesos está contagiando al trigo a pesar de la presión estacional por el avance de la cosecha.

La semana comenzó con bajas para los futuros por la cosecha del trigo de invierno en algunas regiones productoras, aunque duró una sola jornada ante compras posteriores que llevaron a los contratos de Chicago a nuevos máximos de los últimos dos meses.

Según el informe semanal de los cultivos del USDA, el trigo de invierno al 22/06 estaba cosechado en un 22%, arriba del 21% del año anterior pero debajo del 32% del promedio de los últimos cinco años.

En lo que respecta a la condición de los cultivos en los campos, el cereal de invierno mostró un deterioro del 1%, bajando al 46% la categoría de bueno a excelente frente al 48% del año pasado a la misma fecha.

El cereal de primavera, en contraposición, mostró una importante mejora en la categoría de bueno a excelente, pasando del 67% al 72% pero aún debajo del 79% del año pasado a la misma fecha.

La dispar situación de los cultivos de trigo estadounidense preocupa a algunos operadores que temen que la producción del 2008 no sea tan buena como la inicialmente proyectada.

Igualmente se están conociendo reportes de la región productora de trigo de invierno de rindes mayores a los esperados.

La mayor producción en Estados Unidos se suma a los datos de otros países como Canadá donde se confirmó un importante incremento en la superficie dedicada al trigo para el 2008 en relación con el año anterior.

También desde Australia las perspectivas mejoraron luego de las lluvias recibidas en las regiones productoras. Las estimaciones de producción son favorables para recuperar el lugar perdido en el mercado mundial hace dos años por la sequía.

Las mejores cosechas en varios países llevaron también al Consejo Internacional de Granos a modificar al alza las proyecciones de la

cosecha mundial de trigo 2008/09.

El reporte publicado el jueves indica una producción récord de 658 millones de tn, desde los 650 millones previstos en mayo y los 608 millones del 2007/08. El aumento de 8 millones responde a los incrementos en las estimaciones de producción de China, los países de la Ex-Unión Soviética, Estados Unidos, Brasil e India.

Mientras que la cosecha de la Unión Europea será también mayor que el año previo, las excesivas lluvias en algunas regiones productoras podría afectar la calidad de los cultivos.

En Argentina las menores siembras impactarán sobre la obtención de menor cosecha. Es el único país que reduciría su oferta.

El informe señala que en Estados Unidos, a pesar de las fuertes lluvias, la producción de trigo de invierno alcanzará el nivel máximo desde 1998, mientras que también lo será el de la primavera.

La recuperación de la producción global de trigo, que mejoraría la relación stock/consumo, es el principal elemento que limita las subas de los precios por contagio y por el clima en zonas productoras.

Los precios del trigo continúan con fundamentales bajistas por la proximidad del ingreso masivo de la nueva cosecha del hemisferio norte.

Sin embargo, encuentra en las subas del maíz, el alza de otros commodities y la debilidad del dólar un fuerte impulso que motiva la realización de compras por parte de algunos operadores.

Algunos fondos ante las perspectivas de mayores cosechas a nivel global realizaron ventas que hoy están cubriendo con compras que responden a la realización de spread entre productos.

Igualmente muchos analistas consideran que el trigo estadouni-

dense continúa con precios altos en relación con los demás orígenes. Algunos compradores internacionales, como Egipto, orientan sus compras al mercado ruso y/o europeo.

## Y un día volvió la exportación a comprar trigo local

La semana comenzó con la vuelta de los participantes al recinto de operaciones de la Institución aunque para el trigo el contexto no es tan favorable como para los granos gruesos.

En las primeras jornadas el único comprador que realizó ofertas fue la molinería de Rosario, variando los precios según la calidad del trigo necesitado. Los valores ofrecidos variaron entre \$ 650 y \$ 720 según fecha de entrega y de gluten.

El contexto no mostró cambios respecto de los días en los que hubo negocios durante el conflicto, aunque la sorpresa para muchos operadores fue la aparición del sector exportador realizando ofertas de compras el día jueves.

Un exportador pagó \$ 600 por el trigo con descarga inmediata en el puerto de Timbúes y se relevaron operaciones por 3.000 tn en el recinto.

La confirmación de los negocios se produjo la jornada siguiente cuando la Cámara Arbitral de Cereales de Rosario informó precios para el trigo a \$ 600.

Este valor quiebra la ausencia de los precios cámara para este cereal en nuestro mercado desde el mes de febrero cuando desapareció la oferta compradora de los exportadores por la imposibilidad de registrar nuevas ventas al exterior del cereal.

Igualmente un día del mes de abril se realizaron algunos nego-

### LEY 21453

#### DECLARACIONES JURADAS DE VENTAS AL EXTERIOR (DJVE)

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

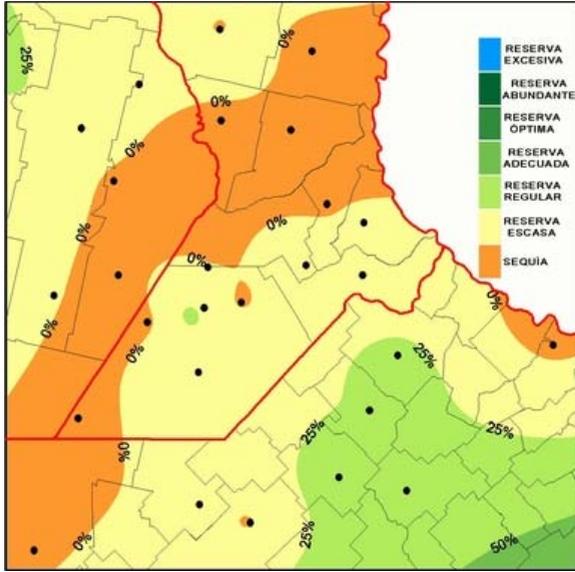
Productos principales	Cosecha / Prod.	Registro de la semana	Acumulado	
			Al 12/05/08	Acum. comparativo Al 14/05/07
TRIGO PAN	2007/08		7.051.276	8.806.694
	2006/07		8.902.547	8.205.656
MAIZ	2007/08	245.716	11.346.457	13.503.745
	2006/07		14.008.252	8.584.708
SORGO	2007/08		1.114.789	772.067
	2006/07		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	
ACEITE DE SOJA	2007 (*)		11.715	
	2008	364	2.246.607	2.999.624
	2007		5.826.481	5.259.935
PELLETS DE GIRASOL	2008 (*)		124.351	
	2007 (*)		367.425	
	2008	845	553.723	508.134
PELLETS DE SOJA	2007 (*)		813.121	899.426
	2008 (*)		8.999	
	2007 (*)		11.162	
PELLETS DE SOJA	2008	112	9.087.129	13.257.226
	2007		24.472.921	22.843.889
	2008 (*)	12.822	744.960	
	2007 (*)		1.362.558	

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

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

## MAPA DE AGUA ÚTIL EN PRADERA PERMANENTE

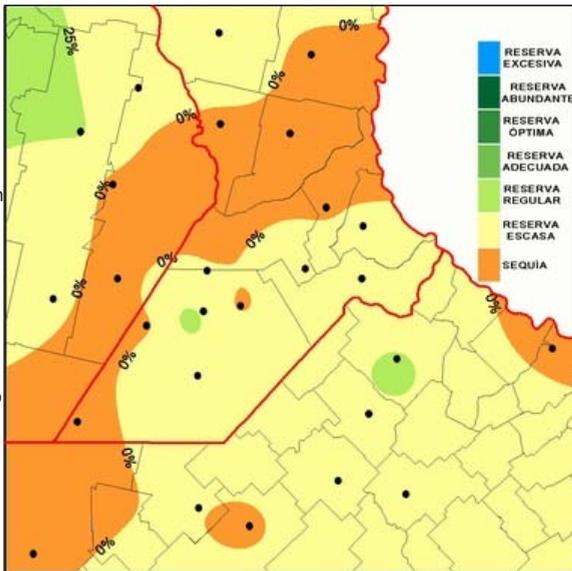
Porcentaje de agua útil al 26/06/08



Llegaron las lluvias a la región GEA, aunque estas no fueron homogéneas presentando un marcado gradiente norte-sur. Las mayores precipitaciones se dieron en la provincia de Buenos Aires, al sur de GEA, donde los registros superaron los 10 milímetros. Localidades como Chacabuco y

Junín, ubicadas en las subzonas III y IV respectivamente, acumularon alrededor de 16 milímetros, seguidas por Rojas, también de la subzona III, con un valor cercano a los 12 milímetros. Estas lluvias, ayudaron a mejorar las reservas de agua en algunos sectores de la región, siendo la subzona III la más beneficiada, pasando de condiciones de escasez a condiciones adecuadas. Por otra parte, en el norte de GEA las lluvias fueron

menores, con acumulados por debajo de los 7 milímetros, llegando a registros inferiores a los 2 milímetros en el norte de las subzonas I y V. Estos valores de precipitación, no alcanzaron para mejorar las reservas de agua en el suelo de esa región, manteniéndose en iguales condiciones que períodos pasados. La



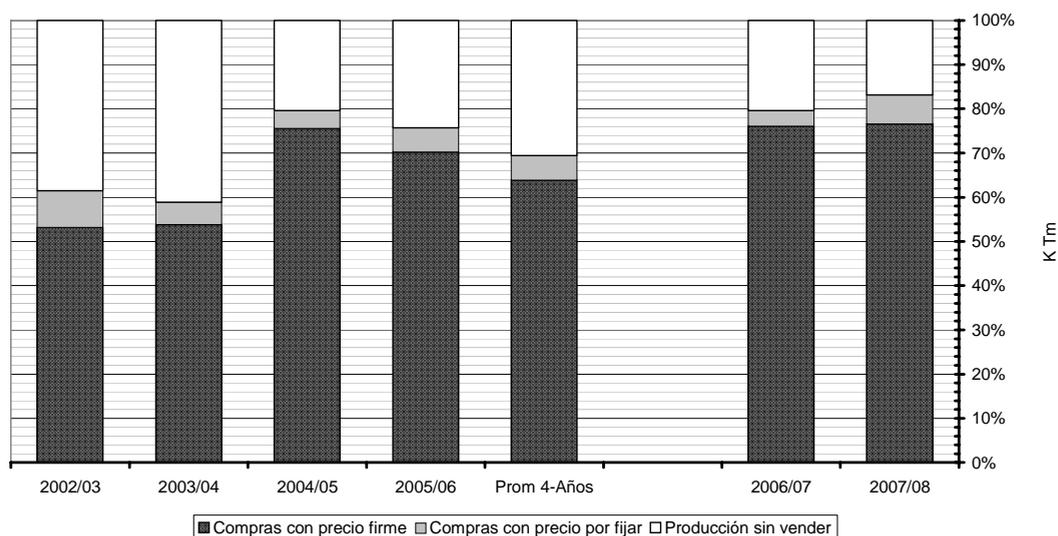
## MAPA DE AGUA ÚTIL EN PRADERA PERMANENTE

Porcentaje de agua útil al 19/06/08

situación de escasez de precipitaciones sigue condicionando el normal desarrollo de la siembra del trigo, y en aquellos lugares donde se ha podido sembrar, la emergencia del mismo comienza a producirse en forma muy lenta. Como de costumbre 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 26 de junio y el miércoles 2 de julio será muy similar a lo que estamos acostumbrados en los últimos tiempos, fría y seca. Aun así durante todo el período la circulación del viento se va a mantener del sector Norte con leve intensidad, lo que permitirá un importante ingreso de humedad a la región central del país; si bien la misma no será suficiente para que se produzcan precipitaciones, si lo será para la formación de neblina y densos bancos de niebla sobre toda la zona GEA, situación que generará una gran cantidad de horas de mojado foliar diario y permitirá que la humedad relativa se mantenga en valores muy altos. En cuanto a los registros térmicos esperados para este período, serán relativamente estables a lo largo de toda la semana, con valores mínimos entre 4 y 9° C y valores máximos entre 15 y 19° C con una leve tendencia a ir ascendiendo hacia mediados del período, pero manteniéndose dentro de estos umbrales.

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](http://www.bcr.com.ar/gea)

## Comercializado sobre producción de TRIGO a mitad de junio



cios con trigo pero combinados con operaciones de soja.

La ausencia por tanto tiempo de estos compradores en el mercado respondió al cierre de las exportaciones de trigo que recién se volvieron a abrir la semana pasada con cupo de 1 millón de tn y con distribución del destino.

Estas nuevas exportaciones aún no se registraron públicamente dado que los exportadores interesados pudieron haber realizado presentaciones en la ONCCA pero el organismo oficial no expone la situación de las nuevas exportaciones salvo por la separación que realiza en su página de internet entre solicitudes de ROE Verde aprobadas, en proceso o rechazadas.

Desde que el 12 de mayo, con el decreto del PEN 764, se pasó la gestión de las Declaraciones Juradas de Ventas el Exterior al ámbito de la ONCCA no se informaron nuevas exportaciones agrícolas con detalle. falta reglamentación al respecto.

La normalización de la comercialización de granos debería impulsar la agilidad para realizar los trámites para las nuevas exportaciones.

Por el momento se desprende del informe de las empresas navieras que algunos barcos para cargar trigo llegarán en los próximos días.

Se espera el arribo de tres buques para embarcar unas 51.000 tn de trigo, de las cuales 22.000 corresponden a una terminal de San Martín y el resto a los puertos del Sur. El destino de los negocios es exclusivamente Brasil.

El cumplimiento de estos negocios puede realizarlo el sector exportador sin tener que salir a comprar la mercadería en el mercado interno, aunque el jueves se observó la necesidad de uno de ellos.

El sector exportador tiene compradas, según el informe semanal de compras, ventas y embarques del sector exportador al 18/06 unas 9,18 millones de tn para hacer frente a las ventas efectivas actuales de 7,15 millones de tn.

Desde hace varias semanas se dejó de publicar la columna donde

se informaban los datos de las ventas, espereamos podamos contar con el acceso a la información necesaria para realizar los análisis que les permiten tomar decisiones a los distintos participantes de la cadena.

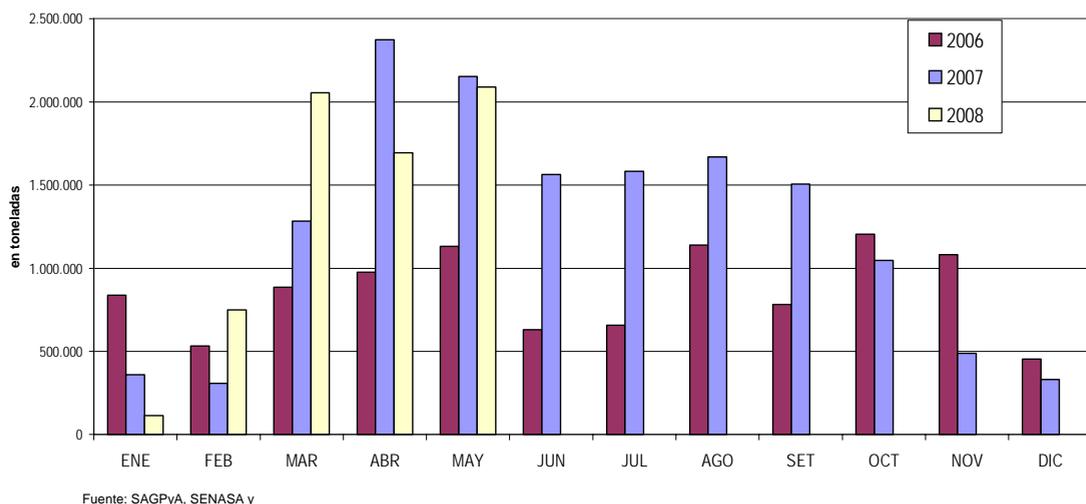
En el gráfico adjunto se resume indirectamente el accionar de los compradores de trigo, demostrando que en la campaña 2007/08 el ingreso del cereal al circuito comercial hasta mitad de junio fue mayor que en otros años a la misma fecha.

Se entiende entonces que la venta de trigo este año fue mayor que los anteriores a pesar que el productor se encontró con precios internos que no reflejaron el comportamiento internacional y hoy están desalentando las siembras para el próximo año.

Los precios FOB del trigo argentino alcanzaron los máximos en abril aunque no se trasladaron al mercado interno por el cierre de las exportaciones.

Los precios FOB oficiales bajaron hasta los u\$s 360 actuales, u\$s 5 en la semana y u\$s 15

## Evolución embarques de MAIZ argentino



en dos meses, mientras que en la semana aparecieron informes de corredores FOB donde señalaban la aparición de ofertas compradoras de trigo argentino a u\$s 340 y vendedores en u\$s 370.

Los valores difieren pero es importante saber que hay precios de referencia cuando desde hace algún tiempo no existían. Sin embargo, este interés por nuevos negocios de trigo no se traslada más allá del mes de julio.

El año pasado a la misma fecha se mostraba interés por el cereal argentino de distintos importadores que permitían contar con valores FOB de referencia para la próxima campaña.

La existencia de estos valores, con o sin negocios, permitía a los exportadores comenzar a anticipar compras forward de trigo, mientras que en la actualidad esa posibilidad está ausente y aumenta la incertidumbre sobre el cereal.

La falta de negocios forward, (el año pasado a esa fecha se compraba trigo 2007/08 a u\$s 160), es un elemento más que

desalienta el interés de los productores de sembrar el cereal.

Según datos oficiales al 26/06 el área sembrada de trigo asciende al 41% de las estimaciones de superficie de 4,9 millones de tn, debajo del 61% del año pasado a la misma fecha cuando se habían sembrado 5,8 millones de hectáreas.

El avance de la última semana fue gracias a las lluvias registradas en las principales zonas productoras, aunque la falta de humedad sigue afectando al cereal en otras áreas. Las precipitaciones fueron mayormente beneficiosas para la provincia de Buenos Aires que produce el 60% del total del cereal, mientras que en Santa Fe y Córdoba la humedad continúa siendo escasa igual que el interés de los productores por el cereal.

La realidad demuestra que nuestro país, a contramano del mundo, no tendrá una buena producción de trigo en el 2008/09. El clima y el gobierno son una mezcla explosiva para el cereal.

## MAIZ

### El precio local pierde con las retenciones

La operatoria en el mercado de maíz regresó con fuerza al recinto. La movilidad respondió al interés comprador de los exportadores para acceder a la mercadería que le permita cumplir sus compromisos al exterior y a las mayores ventas del cereal por parte de los productores.

Las órdenes de venta ingresaron activamente al circuito comercial al relevarse negocios diarios de maíz entre 50.000 y 70.000 tn.

El ingreso estuvo en sintonía con los precios; en aquellos días donde estos fueron mejores los negocios aumentaron.

Los exportadores estuvieron pagando entre \$ 535 y \$ 520 por el maíz durante toda la semana. Las diferentes ofertas respondían a la fecha de entrega del grano y al puerto de embarque.

Aquellos compradores más necesitados del cereal llegaron a pagar hasta \$ 545 en algunas jornadas para entrega en el corto plazo.

Igualmente con el transcurso de los días se observaron que algunos exportadores estuvieron más calmos ya que el ingreso de camiones a las terminales les permitía abastecerse rápidamente con el cereal.

En la semana el ingreso diario de camiones de maíz a las terminales del up river promediaban las 3.000 unidades.

La urgencia por la mercadería respondía a la gran cantidad de barcos de maíz que estaban a la espera del levantamiento de la parálisis en la comercialización interna para poder cargar.

Según informes de navieras, en los próximos 15 días se espera cumplir con compromisos de maíz que superan el millón de tn, con destinos tan variados que hasta algunos analistas sorprenden. La concentración de los negocios de maíz en el tiempo no sorprende a los analistas que vienen siguiendo las modificaciones en las resoluciones que regulan la exportación de productos agrícolas.

La reducción de los plazos entre la fecha de la declaración jurada de venta al exterior y el periodo de embarque (pasó de 360 días, a 30 días y ahora a 45 días) motivó la concentración de los embarques en los meses de cosecha luego que se reabriera el registro de DJVE a partir del mes de febrero.

Se observa, entonces, un aumento de los embarques del cereal en los primeros meses del año comparativamente con los dos años anteriores. En el gráfico adjunto se ve cómo, en el 2008, se embarcó más maíz en los meses de febrero y marzo pero disminuyó en abril y mayo.

La caída de los últimos dos meses no responde a la realización de menos negocios sino al impacto que sobre los embarques tuvo la parálisis de la comercialización de granos con destino a exportación.

El conflicto del campo que duró 100 días sólo permitió la llegada de camiones a las terminales portuarias por aproximadamente unos 50 días.

Durante los mismos los exportadores recibieron activamente la mercadería que les enviaron los productores para cumplir sus contratos previos y sólo desde esta semana, cuando se reanudó la operatoria con normalidad, comenzó a realizar nuevos negocios.

Los productores mostraron interés en realizar negocios sobre el maíz mientras que deciden retener la soja con las expectativas que el Congreso favorezca a la oleaginosa con la modificación del actual esquema de retenciones móviles.

El esquema que encuentra mayor rechazo por parte de los productores de soja está perjudicando también al maíz. La retención que hoy está tributando el cereal, por la reciente suba de los valores internacionales, asciende al 36,4% frente al 25% que tenía con anterioridad al 12 de marzo cuando se dictó la Resolución N° 125.

Desde MAIZAR (Asociación de Maíz y Sorgo Argentino) se emitió una gacetilla de prensa que se denomina "¿desojización o desmaización?". En la misma se expone que se asocia al esquema de retenciones móviles con un estímulo a la producción de maíz aunque, por el contrario, genera un claro desincentivo a la producción maicera.

"Hoy se intenta fomentar el cultivo de maíz, y ante el histórico escenario que ofrecen los mercados internacionales para el cereal y para todos los productos derivados de la cadena de valor del cultivo,

las retenciones que deben enfrentar los productores de maíz crecieron casi un 50%.

Desde el 11 de marzo a la fecha, y como resultado del esquema de retenciones móviles, el aumento del precio internacional del maíz disparó las retenciones, que pasaron del 25 al 34,1%. Es decir que, la Resolución 125 provocó una caída del 12% en el precio del maíz percibido por el productor".

La situación no hace más que desalentar la próxima siembra por el mayor nivel de inversión que requiere el maíz (altos costos en semillas, agroquímicos y fertilizantes) que no se compensaría con los precios máximos históricos alcanzados a nivel mundial.

Los precios FOB del maíz argentino subieron u\$s 13 en la semana en sus valores mínimos oficiales, hasta los u\$s 281, pero los valores en el mercado interno quedaron sin cambios respecto de los valores negociados antes de la última parálisis en la comercialización.

Es decir, que todo lo que podría recibir el productor de maíz para incentivar sus próximas siembras hoy se lo queda el gobierno.

Igualmente los valores disponibles están superando el FAS teórico (\$ 511 del valor de mercado de la SAGPyA) que se obtiene a partir del precio FOB. La suba de estos últimos queda para el gobierno en concepto de retenciones.

Todos hablan de la soja, pero es hora que se mencione al maíz que también se consume internamente para una gran cantidad de industrias alimenticias.

## El maíz subió por el clima en EE.UU.

Los precios del maíz en Chicago volvieron a mejorar en la se-

mana que transcurrió aunque hubo alguna toma de ganancias cuando cambiaron los pronósticos climáticos.

Sin embargo, la expectativa de clima más seco en el Medio Oeste estadounidense duró poco.

Si bien el clima mejoró respecto del momento en el que comenzaron las inundaciones, hay mucha incertidumbre entre los operadores sobre los daños que el agua podría causar sobre los cultivos de maíz.

En el informe semanal del USDA sobre el estado de los cultivos, el maíz mostró una mejora del 2% en la semana, pasando del 57% al 59% en la categoría de bueno a excelente pero debajo del 73% del año pasado a la misma fecha.

La mejora se esperaba en el mercado, mientras que comenzó a publicarse el avance de la floración en un 2%, debajo del 4% del año pasado y el promedio de los últimos cinco años.

El retraso de las etapas de desarrollo comienza con la misma demora de las siembras y las consecuencias se comenzarán en los próximos meses una vez que se evalúen las pérdidas por las inundaciones.

El impacto en la producción es el principal elemento de sostén para los precios.

Los mayores precios que muestra el maíz en el mercado estadounidense todavía no muy alentador para los productores que también tienen que enfrentar costos más altos en fertilizantes, agroquímicos y transporte.

Los precios del maíz en Chicago están en niveles de u\$s 7,50 por bushel comparados con los u\$s 4 de finales del año pasado y los u\$s 2,50 de hace tres años atrás.

Igualmente los costos de producción por bushel de maíz aumentaron más que drásticamente en el mismo pe-

ríodo por el incremento del costo del petróleo.

El precio de los fertilizantes se triplicó el año pasado absorbiendo la rentabilidad que podría obtener el productor estadounidense a partir de las subas de precios del cereal.

Los mejores precios están llevando a los productores a retraer las ventas en el mercado interno. Ellos pueden ir cerrando precios negociando en los mercados futuros del grano pero con la incertidumbre de la magnitud de los costos finales.

Las nuevas subas del petróleo en la semana fueron, junto con el clima, un elemento que impulsaron los valores futuros en el mercado de referencia.

Hubo nuevas lluvias en la semana que cayeron sobre la región ya saturada de humedad y los operadores se posicionaron con mayores compras a la espera del reporte de área de siembra y stocks cuatrimestrales que el USDA publicará el lunes.

La mayoría espera pocos cambios en las cifras de siembra del maíz dado que el relevamiento se realizó a comienzos del mes de junio cuando no se habían registrados las actuales inundaciones en el Medio Oeste estadounidense.

La American Farm Bureau Federation, la asociación más grande de productores estadounidense, estimó que los rindes de maíz para el 2008 podría tener una caída de 500 a 630 Kg. por hectárea con respecto a los 9.470 Kg. obtenidos en el 2007.

La caída en los rendimientos tendría un impacto en la comercialización agrícola y en la demanda del cereal que encontrará una menor oferta para ser abastecida.

Los fundamentales del cereal continúan acentuándose al alza, igualmente se verá como continua el clima en los próximos meses.

## SOJA

### Vuelve la actividad, mirando los \$900

Mientras que los productores de Brasil, nuestros competidores en la plaza sojera, convivieron con un escenario sumamente positivo en este mes de junio, Argentina vuelve a la comercialización a un ritmo anormal.

Mientras que los compradores están necesitados de granos, los vendedores son mucho más selectivos a la hora de elegir qué grano vender y cuál acopiar. Por supuesto, el bajo volumen de negocios no implica un bajo ingreso de soja a las plantas y terminales portuarias de la zona. Recuérdese que la entrega de mercadería está más conectada al cumplimiento de negocios pactados previamente y que de esa entrega depende el pago de dichas operaciones. Por lo tanto, si de hacer caja se trata, el productor sólo tiene que entregar lo ya pactado.

No hay particular incentivo para la realización de nuevos negocios en la medida que esté discutiéndose la convalidación o no de la Resolución N° 125, la que fija un sistema móvil de derechos de exportación y, por lo tanto, su aumento en la práctica y bajo la situación presente.

Así, ante las propuestas de compra iniciales, que fluctuaron fuertemente y fueron de \$850 a \$870 en la rueda del lunes, los negocios cerrados fueron escasísimos. Más aún cuando al principio de la se-

mana, la evolución de Chicago era de franco retroceso. Con el aumento del miércoles, llegaron ofertas algo mejores, pero lejos de la pretensión de quien tiene interés en vender soja con un volumen más o menos interesante. En ese propietario de la mercadería el objetivo son los \$900.

La soja recién entró en el terreno de los \$900 el jueves, cuando se habría detectado la realización de 60.000 toneladas en recinto, a la par que Chicago cerraba con una suba de casi u\$s 14. Los \$900 sobrevivieron un día más, al viernes, pero los negocios empezaron a mermar.

La mayoría de las transacciones se hacen con plazos de entrega muy cortos y en donde los compradores de soja (exportadores e industriales exportadores, en su mayor parte) no están dispuestos a ceder mucho en precios en la medida que no estén las reglas claras de cómo deberán liquidar el derecho de exportación vigente.

Si uno mirara los precios de los mercados de futuros, apreciaría que la variación de la posición más cercana desde el viernes pasado a éste ha sido negativa entre un 2% y 3%. Esta disparidad en lo que es la posición más cercana JUL08 en dos mercados de futuros cuyo activo subyacente es el mismo, soja a descargar en las terminales portuarias de Rosario, no hace más que plasmar el grado de incertidumbre reinante.

Es muy contrastante que el valor de la soja no supere los \$900 o que en la diferencia semanal, según mercado de futuros, caiga un 2% a 3% cuando los precios en el frente externo muestran una dirección diferente.

Habría que decir, en honor a la verdad, que no se vienen registrando negocios de exportación o ventas externas desde que varias resoluciones dieron la pauta de que la liquidación de derechos de exportación se haría en forma diferente a cómo se venían haciendo. Ello determinó la virtual paralización de las ventas externas.

Por lo tanto, los valores FOB que hoy se están observando en muchos casos son nominales. En el caso de la soja, para el embarque inmediato sólo hay punta vendedora. De u\$s 561,30 pasó a u\$s 576,6 este jueves, revelando un aumento del 2,7%, bastante cercano al incremento de precios externo.

En la plaza externa de harina de soja pasa otro tanto. No se conocen negocios y sólo se ven valores nominales o puntas sin su contrapartida. El FOB de harina de soja, punta vendedora, pasó de u\$s 436 este lunes (viernes pasado no hubo siquiera ofertas) a u\$s 467,30 la tonelada, esto es 5,5% arriba.

En aceite sí hay puntas, pero no se verifican negocios. El volumen que representa el aceite sobre todo el complejo resulta de relativa importancia frente al volumen de la harina de soja, pero sí ha sido un *driver* muy importante en la demanda del grano en los últimos tiempos. En este caso, el FOB del aceite de soja pasó de u\$s 1367,50 a u\$s 1398,20, 2,4% de suba semanal.

Aunque se sigue haciendo el ejercicio de calcular el FAS teórico, vana es la pretensión de que ello refleje alguna realidad de mercado cuando faltan muchos elementos de certidumbre y nunca más que ahora es teórico 100%. Con los valores FOB del jueves (valores nominales, precios de una punta) la exportación de grano de soja muestra un FAS teórico de u\$s 303,30 o \$905,80. En el caso de la exportación industrial del complejo soja, el FAS teórico ascendía a u\$s 330,70 o a \$988.

Pero, veamos bien. ¿Esos márgenes pueden materializarse? Las ventas al exterior están paralizadas desde el 12 de mayo, tal como puede apreciarse en el cuadro adjunto, sumando entre grano, aceite y harina 20,3 millones de toneladas en soja equivalente. A esa fecha, las ventas externas estaban prácticamente cubiertas con las compras hechas en el mercado doméstico por 23 millones de toneladas. Toda esta información es la proporcionada por SAGPyA sobre la base de datos que lleva ONCCA.

Recuérdese que el FAS teórico pretende saber cuánto podría pagar la exportación o la industria exportadora -como sector en su conjunto- por el grano. Esto quiere decir que para este ejercicio teórico se considera la sumatoria de los costos que calculamos que tiene el promedio del sistema y que, por lo tanto, no está considerando el margen que cada empresa contempla en su actividad. Por otra parte, al efectuar un promedio del sistema, no refleja la situación de cada empresa, cuya estructura de costos difiere de la de su competidora.

## Subió Chicago bajo el signo de agua

En este mes de junio, cuando el exceso de precipitaciones en el Medio Oeste norteamericano puso en jaque los cultivos que están sembrándose y cuando los productores argentinos dejaron de vender grano por una buena cantidad de días del último mes, los valores en Chicago subieron un 25% en harina de soja, 16% en grano de soja y 7% en aceite de soja.

Después del retroceso de la semana pasada, en este período las cotizaciones retomaron el camino alcista y dejaron como balance subas acumuladas del 4%

al 6% en harina, del 3% al 3,5% en grano y del 2,6% en aceite de soja.

La suba fue, en gran medida, promovida por el maíz ya que volvieron a darse condiciones de exceso de humedad en el Medio Oeste, llevando preocupación a productores y operadores de mercado. El exceso de precipitaciones pone en jaque la posibilidad de resiembra o de las labores de implantación de último momento. Fuera del maíz, también para la soja hay amenazas.

Al 22/06 se había sembrado el 91% del área de intención de siembra de soja, 6 puntos por detrás del 2007 y 5 puntos por detrás de la media histórica. Hubo una importante aceleración en las labores entre el domingo 15 y el 22 merced a la mejora de condiciones, que permitió una fuerte cobertura en los principales estados productores y que mostraban los mayores retrasos, como Illinois o Iowa.

Esto significa que aún queda por sembrar 2,73 millones de hectáreas si se tiene en cuenta la cifra de intención que el USDA diera a conocer a fines de marzo. Hay reportes en el mercado norteamericano que habla que la superficie no cubierta aún en los principales estados productores pone un interrogante sobre el equivalente a 4 millones de toneladas de soja, lo que no es poco bajo la actual situación de oferta y demanda.

Hay que considerar que puede haber cambios en el área, lo cual no podrá apreciarse en forma cierta a través de las cifras oficiales sino hasta el reporte de oferta y demanda de agosto (lo comentamos en el semanario anterior).

El próximo lunes, el USDA difundirá informes sobre stocks trimestrales de granos al 1° de junio y superficie implantada.

En anticipación a ambos informes, los analistas y operadores dieron a conocer sus propias estimaciones:

**Stocks trimestrales al 1°/06**

Promedio	18,21 M Tm
Máximo	20,22 M Tm
Mínimo	16,74 M Tm
USDA 1°/06/07	29,72 M Tm

**Área sembrada**

Promedio	30,41 M Ha
Máximo	30,80 M Ha
Mínimo	29,10 M Ha
USDA, Intención de siembra (31/3)	30,30 M Ha

El dólar norteamericano, por otra parte, volvió a dar señales de debilidad en esta semana, ante el anuncio de la Tesorería de que no variaría la tasa de interés. Esto desencadenó nuevos rumores y los inversionistas buscaron refugio en petróleo, metales preciosos y, por supuesto, *commodities* agrícolas.

**Bolsa de Cereales de Buenos Aires**

Pesos por tonelada

Producto	23/06/08	24/06/08	25/06/08	26/06/08	27/06/08	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	
"000"	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	360,0	360,0	360,0	370,0	370,0	360,0	2,78%
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo						3.680,0	
Girasol refinado	4.400,0	4.400,0	4.450,0	4.450,0	4.450,0	4.400,0	1,14%
Lino							
Soja refinado	3.300,0	3.300,0	3.300,0	3.300,0	3.300,0	3.500,0	-5,71%
Soja crudo	2.800,0	2.800,0	2.800,0	2.800,0	2.800,0	2.800,0	
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	440,0	440,0	442,0	442,0	442,0	460,0	-3,91%
Soja pellets (Cons Dársena)	840,0	840,0	840,0	840,0	840,0	840,0	

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

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	23/06/08	24/06/08	25/06/08	26/06/08	27/06/08	Var.%	20/06/08
<b>Trigo</b>										
Exp/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E				600,00	S/C		S/C
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	650,00	650,00					
Mol/Ros	Gluten min. 26	Cdo.	M/E	720,00	720,00	675,00	680,00			
<b>Maíz</b>										
Exp/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E	530,00	520,00	520,00	520,00	525,00		S/C
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	530,00	520,00	520,00	525,00	525,00		
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E				520,00	525,00		
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	530,00	520,00	520,00	525,00			
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	530,00						
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E				520,00			
Exp/Timbúes-GL	Hasta 27/06	Cdo.	M/E	545,00	540,00					
Exp/SM	Hasta 28/06	Cdo.	M/E	545,00		530,00				
Exp/AS	Hasta 28/06	Cdo.	M/E	545,00						
Exp/PA	Hasta 30/06	Cdo.	M/E					535,00		
Exp/SM	Hasta 02/07	Cdo.	M/E		530,00			535,00		
Exp/AS	Hasta 02/07	Cdo.	M/E		530,00					
Exp/Timbúes-SM	Hasta 05/07	Cdo.	M/E	535,00		525,00	530,00			
Exp/SL	Hasta 05/07	Cdo.	M/E				530,00			
Exp/GL-AS	Hasta 05/07	Cdo.	M/E	535,00						
Exp/Timbúes	Hasta 11/07	Cdo.	M/E					530,00		
Exp/SM	Hasta 12/07	Cdo.	M/E					530,00		
Exp/SL	27-28/06	Cdo.	M/E			530,00				
Exp/AS	27/06 al 05/07	Cdo.	M/E			530,00				
Exp/SM	Mar'09	Cdo.	M/E					161,00		
Exp/SL	Mar/Abr'09	Cdo.	M/E				161,00	161,00		
Exp/SM	Abr'09	Cdo.	M/E				161,00			
<b>Sorgo</b>										
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E			480,00				S/C
Exp/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E					470,00		
Exp/Ros-SL	Hasta 27/06	Cdo.	M/E	500,00						
Exp/SM	Hasta 28/06	Cdo.	M/E	500,00	490,00	490,00	500,00			
Exp/PA	Hasta 29/06	Cdo.	M/E			500,00				
Exp/SM	Hasta 02/07	Cdo.	M/E					480,00		
Exp/Ros-SL	Desde 30/06	Cdo.	M/E		500,00					
Exp/Ros-SL	Ago'08	Cdo.	M/E		505,00					

PRECIOS NACIONALES

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	23/06/08	24/06/08	25/06/08	26/06/08	27/06/08	Var.%	20/06/08
<b>Soja</b>										
Fca/Timbúes-SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	850,00	860,00	860,00	880,00	890,00		S/C
Fca/Ric-VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	850,00	860,00	870,00	880,00	890,00		
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	850,00	860,00	870,00	895,00	890,00		
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	850,00	860,00	860,00	895,00	890,00		
Fca/Junín	C/Desc.	Cdo.	M/E		835,00					
Fca/Lincoln-Chivilcoy	C/Desc.	Cdo.	M/E		820,00					
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	850,00	860,00	860,00	880,00	890,00		
Fca/SM	Hasta 30/06	Cdo.	M/E		870,00					
Fca/SM	Hasta 04/07	Cdo.	M/E			880,00	890,00	895,00		
Fca/GL	Hasta 04/07	Cdo.	M/E					895,00		
Fca/SM	Hasta 12/07	Cdo.	M/E				890,00			
Exp/Ros	Hasta 29/06	Cdo.	M/E					910,00		
Exp/SM	Hasta 30/06	Cdo.	M/E	870,00						
Exp/AS	Hasta 30/06	Cdo.	M/E	870,00	870,00					
Exp/Timbúes	Hasta 05/07	Cdo.	M/E				900,00			
Exp/Timbúes	Hasta 11/07	Cdo.	M/E					900,00		
Exp/Lima	Hasta 05/07	Cdo.	M/E				895,00			
Exp/Lima	Hasta 11/07	Cdo.	M/E					900,00		
Exp/SM-AS	Hasta los 7 días	Cdo.	M/E			880,00	900,00			
<b>Girasol</b>										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	1080,00	1030,00	1000,00				
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	1080,00	1050,00	1030,00	1010,00	1000,00		
Fca/Junín	C/Desc.	Cdo.	M/E	1065,00	1035,00					
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	1040,00	1010,00	990,00	970,00	960,00		
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	1000,00	970,00	950,00	930,00	920,00		

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE ROSARIO

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

En U\$S

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	23/06/08	24/06/08	25/06/08	26/06/08	27/06/08	
<b>CALL</b>										
DICP092008	106	call	20	30			7,000			
DICP092008	109	call	20	10				4,700		

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

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	23/06/08	24/06/08	25/06/08	26/06/08	27/06/08	var.sem.	
<b>FINANCIEROS</b>									
	En \$ / U\$S								
ECU062008	6.550	850	4,685	4,690	4,700	4,741	4,750	0,32%	
ECU072008	1.000			4,725	4,735	4,776	4,785		
DICP062008	18		106,100	106,500					
DICP072008	410	54	106,900	107,300	107,700	105,700	106,300	0,76%	
DICP092008	265	40	108,900	109,300	109,300	107,700	108,200	1,12%	
DLR062008	139.115	376.783	3,0170	3,0140	3,0150	3,0220	3,0220	-0,43%	
DLR072008	172.657	281.402	3,0340	3,0330	3,0320	3,0370	3,0390	-0,43%	
DLR082008	112.613	242.480	3,0480	3,0470	3,0450	3,0500	3,0500	-0,68%	
DLR092008	44.531	253.976	3,0630	3,0650	3,0660	3,0700	3,0700	-0,55%	
DLR102008	63.700	158.646	3,0820	3,0820	3,0900	3,0900	3,0850	-0,64%	
DLR112008	36.436	84.000	3,1030	3,0940	3,1040	3,1090	3,1050	-0,58%	
DLR122008	56.728	109.113	3,1200	3,1200	3,1210	3,1340	3,1310	-0,29%	
DLR012009	2.185	68.275	3,1400	3,1350	3,1360	3,1500	3,1520	-0,10%	
DLR022009	25.115	106.151	3,1600	3,1550	3,1600	3,1750	3,1750		
DLR032009	12.035	193.602	3,1810	3,1750	3,1800	3,1970	3,1950		
DLR042009	38.709	182.875	3,2000	3,1950	3,2000	3,2170	3,2200	0,06%	
DLR052009	29.016	81.748	3,2260	3,2200	3,2250	3,2380	3,2400	0,06%	
DLR062009	10.950	15.883	3,2450	3,2410	3,2420	3,2550	3,2600	-0,03%	
DLR032010	11.000	11.600	3,4380	3,4340	3,5350	3,5350	3,5400	2,49%	

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	23/06/08	24/06/08	25/06/08	26/06/08	27/06/08	var.sem.
<b>AGRÍCOLAS</b>		En US\$ / Tm						
IMR072008	82	108	176,50	173,00	172,50	173,40	173,80	-3,44%
IMR122008	44	18	179,40	176,00	173,50	174,10	176,50	-2,49%
IMR042009		38	172,00	171,00	170,00	172,00	172,50	-0,86%
ISR072008	488	1711	291,50	288,50	288,80	292,00	293,50	-2,98%
ISR092008	524	378	298,00	296,00	297,30	299,50	301,30	-2,81%
ISR112008	436	617	305,00	302,00	303,10	306,50	307,80	-2,75%
ISR052009	73	823	292,00	285,70	286,80	290,50	290,50	-2,84%
ITR072008	127	145	213,00	214,50	214,00	211,50	211,50	0,71%
ITR012009	75	364	207,80	207,10	206,90	206,90	206,50	-0,72%
MAI000000			180,50	177,60	177,60	173,80	173,80	0,12%
MAI042009			173,00	172,00	171,00	173,00	173,50	-0,86%
SOJ000000		1538	288,00	288,00	292,00	297,80	300,90	3,05%
SOJ072008	24	370	302,50	298,00	298,50	301,70	301,00	-3,06%
SOJ052009		212	295,00	289,70	291,00	294,70	294,70	-2,09%
TRIO000000			215,20	215,80	215,80	210,00	210,00	
TRIO12009			209,80	209,10	209,10	209,10	209,10	-0,43%
<b>TOTAL</b>	<b>756.663</b>	<b>2.172.856</b>						

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	23/06/08			24/06/08			25/06/08			26/06/08			27/06/08			var.sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>		En \$ / US\$														
ECU062008	4,7000	4,6700	4,6850	4,6500	4,6000	4,6500				4,7400	4,7400	4,7400				
ECU072008				4,7250	4,7250	4,7250										
DICP062008	106,10	106,10	106,10	106,80	106,20	106,50										
DICP072008	106,90	106,80	106,90	107,30	107,00	107,30	107,70	106,80	107,60	106,70	105,70	105,70	106,50	106,30	106,30	0,76%
DICP092008	108,90	108,60	108,90				109,30	109,20	109,30	108,50	107,70	107,70	108,40	108,20	108,20	1,12%
DLR062008	3,0210	3,0140	3,0170	3,0140	3,0070	3,0140	3,0150	3,0060	3,0140	3,0230	3,0170	3,0220	3,0240	3,0210	3,0220	-0,43%
DLR072008	3,0340	3,0310	3,0340	3,0340	3,0250	3,0330	3,0360	3,0310	3,0320	3,0400	3,0320	3,0370	3,0420	3,0360	3,0400	-0,39%
DLR082008	3,0490	3,0450	3,0480	3,0500	3,0340	3,0470	3,0520	3,0440	3,0450	3,0540	3,0470	3,0530	3,0570	3,0500	3,0500	-0,68%
DLR092008	3,0660	3,0630	3,0630	3,0680	3,0620	3,0670	3,0670	3,0640	3,0660	3,0730	3,0680	3,0700	3,0730	3,0690	3,0700	-0,55%
DLR102008	3,0840	3,0800	3,0810	3,0840	3,0770	3,0820	3,0900	3,0800	3,0900	3,0920	3,0830	3,0900	3,0930	3,0850	3,0870	-0,58%
DLR112008	3,1030	3,0930	3,1030	3,1020	3,0900	3,0940	3,1040	3,0970	3,1040	3,1100	3,1080	3,1100	3,1130	3,1050	3,1050	-0,54%
DLR122008	3,1240	3,1150	3,1190	3,1240	3,1140	3,1180	3,1250	3,1180	3,1220	3,1350	3,1290	3,1310	3,1450	3,1280	3,1290	-0,35%
DLR012009	3,1400	3,1400	3,1400	3,1350	3,1350	3,1350				3,1550	3,1550	3,1550	3,1520	3,1520	3,1520	-0,10%
DLR022009	3,1600	3,1600	3,1600	3,1600	3,1550	3,1550	3,1600	3,1450	3,1600	3,1750	3,1730	3,1750	3,1820	3,1750	3,1800	0,16%
DLR032009	3,1830	3,1800	3,1830	3,1750	3,1750	3,1750				3,1970	3,1900	3,1970	3,1960	3,1950	3,1950	-0,13%
DLR042009	3,2030	3,1990	3,2000	3,1950	3,1950	3,1950	3,2000	3,1950	3,2000	3,2180	3,2030	3,2170	3,2250	3,2200	3,2200	0,12%
DLR052009	3,2300	3,2200	3,2260	3,2250	3,2150	3,2250	3,2250	3,2250	3,2250	3,2400	3,2380	3,2380	3,2420	3,2400	3,2420	0,22%
DLR062009	3,2550	3,2250	3,2450	3,2600	3,2400	3,2410	3,2420	3,2420	3,2420	3,2650	3,2650	3,2650	3,2650	3,2600	3,2600	
DLR032010							3,5400	3,5000	3,5360	3,5350	3,4500	3,5350	3,4300	3,4300	3,4300	
<b>AGRÍCOLAS</b>		En US\$ / Tm														
IMR072008	180,00	176,50	176,50	174,00	173,00	173,00	173,00	172,00	172,50	173,50	173,00	173,40	173,90	173,70	173,70	-3,50%
IMR122008	180,40	180,40	180,40	177,00	177,00	177,00	174,50	174,50	174,50	173,90	173,50	173,90	176,70	175,50	176,50	-2,32%
ISR072008	298,50	291,50	291,50	287,00	287,00	287,00	289,00	288,50	288,80	292,00	292,00	292,00	294,50	293,50	293,50	-2,81%
ISR092008	301,00	298,00	298,00	296,00	296,00	296,00	298,00	295,00	297,30	299,50	299,50	299,50	301,70	300,00	301,10	-2,87%
ISR112008	313,00	305,00	305,00	306,00	301,90	302,00	303,10	301,00	303,10	307,20	306,50	306,50	308,00	306,00	307,80	-2,59%
ISR052009	293,00	292,00	292,00	286,30	285,70	285,70	286,80	286,00	286,80	290,50	290,50	290,50	290,50	290,20	290,50	-2,52%
ITR072008	213,00	213,00	213,00	214,50	213,00	214,50	215,00	214,00	214,00	214,00	211,50	211,50				
ITR012009	208,90	207,80	207,80	207,10	207,10	207,10	208,30	207,30	207,30	207,00	207,00	207,00	207,30	206,50	206,50	-0,72%
SOJ072008				298,00	298,00	298,00							301,00	301,00	301,00	
764.946	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										2.178.328	Interés abierto en contratos				

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest						En tonelada	
			23/06/08	24/06/08	25/06/08	26/06/08	27/06/08	var.sem.	
TRIGO B.A. 07/2008	45.900	954	224,00	225,20	225,00	220,00	221,50	-0,45%	
TRIGO B.A. 09/2008	12.300	469	228,90	229,50	229,00	223,90	225,80	-0,75%	
TRIGO B.A. 01/2009	12.400	2.212	212,00	211,00	210,80	208,20	210,20	-0,38%	
TRIGO B.A. 03/2009	3.900	67	217,00	216,00	216,50	213,20	215,00	0,70%	
TRIGO B.A. 05/2009							217,00		
TRIGO B.A. 07/2009	600	6				217,50	219,50		
TRIGO I.W. 07/2008	3.600	69	103,00	103,00	104,00	103,00	103,00	-0,96%	
TRIGO I.W. 01/2009			101,50	101,50	101,50	101,50	101,50		
TRIGO ZAR 07/2009	600					100,00			
MAIZ ROS 06/2008			179,00	179,00					
MAIZ ROS 07/2008	30.200	820	179,00	175,00	173,00	175,00	175,00	-2,78%	
MAIZ ROS 08/2008			179,50	175,00	173,00	175,00	175,00	-3,05%	
MAIZ ROS 09/2008	5.900	493	178,80	175,00	172,50	173,00	174,00	-3,06%	
MAIZ ROS 12/2008	9.000	404	180,00	176,10	174,10	176,00	177,50	-1,93%	
MAIZ ROS 04/2009	2.300	609	172,50	172,00	170,50	173,00	173,50	-1,42%	
MAIZ ZAR 07/2008	200					100,00	100,00		
GIRASOL ROS 03/2009		13	353,00	353,00	353,00	353,00	353,00		
SOJA I.W. 07/2008		8	105,00	105,00	103,00	103,00	103,00	-1,90%	
SOJA ROS 07/2008	146.100	3.762	304,60	300,50	302,00	303,80	304,00	-2,09%	
SOJA ROS 08/2008		1	306,60	302,50	304,30	305,00	305,50	-2,08%	
SOJA ROS 09/2008	4.800	87	306,00	301,50	303,30	305,80	307,30	-1,19%	
SOJA ROS 11/2008	56.900	2.081	309,80	305,70	307,00	309,80	311,70	-1,05%	
SOJA ROS 05/2009	14.400	1.444	298,00	291,50	293,00	295,00	294,60	-2,13%	
SOJA ZAR 07/2008	1.400	14				100,00	100,00		

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest						En tonelada	
			23/06/08	24/06/08	25/06/08	26/06/08	27/06/08	var.sem.	
Trigo BA Inm./Disp			750,00	755,00	755,00	736,00	720,00	-4,00%	
Maiz BA Inm./Disp			545,00	540,00	530,00	530,00	530,00	-5,36%	
Soja Ros Inm/Disp.			860,00	860,00	880,00	890,00	900,00	2,27%	
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			860,00	860,00	880,00	890,00	900,00	2,27%	

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición																var. sem.
	23/06/08			24/06/08			25/06/08			26/06/08			27/06/08			
	máx	mín	última													
TRIGO B.A. 07/2008	225,5	223,0	225,0	225,2	222,0	224,8	225,7	223,5	223,5	224,0	219,2	219,5	221,5	218,0	221,5	-1,1%
TRIGO B.A. 09/2008	230,0	228,8	228,8	229,5	226,5	228,2	229,5	228,5	228,5	227,0	225,0	225,0	225,0	224,8	225,0	-1,1%
TRIGO B.A. 01/2009	215,0	211,5	211,5	211,0	209,0	209,0	211,5	209,0	209,0	210,0	207,5	208,2	210,2	208,0	210,2	-0,6%
TRIGO B.A. 03/2009							216,5	213,0	214,0	214,0	212,5	213,2	215,0	214,0	215,0	
TRIGO B.A. 05/2009													217,0	216,5	217,0	
TRIGO B.A. 07/2009										220,0	217,5	217,5	219,5	219,0	219,5	
TRIGO I.W. 07/2008	103,0	103,0	103,0	104,0	104,0	104,0	104,0	103,0	103,0	103,0	103,0	103,0	103,0			
TRIGO ZAR 07/2009										100,0	100,0	100,0				
MAIZ ROS 07/2008	180,0	177,5	177,5	176,0	174,5	175,0	174,0	173,0	173,0	175,0	175,0	175,0	175,2	175,0	175,0	-2,8%
MAIZ ROS 09/2008	178,0	177,5	177,5	174,5	174,5	174,5	172,5	172,0	172,5	173,5	173,0	173,5	174,0	174,0	174,0	-3,1%
MAIZ ROS 12/2008	181,0	180,0	180,0	177,1	176,0	176,5	174,5	174,0	174,0	176,0	176,0	176,0	177,5	177,0	177,5	-1,9%
MAIZ ROS 04/2009				171,0	171,0	171,0	171,0	170,5	171,0	173,5	173,0	173,2				
MAIZ ZAR 07/2008										100,0	100,0	100,0				
SOJA ROS 07/2008	310,0	300,5	302,5	302,5	298,0	300,5	302,0	298,0	302,0	306,5	303,0	304,5	304,0	301,8	304,0	-3,2%
SOJA ROS 09/2008							303,0	301,5	302,5	307,0	305,8	306,5	307,3	305,0	307,3	
SOJA ROS 11/2008	314,0	305,0	308,5	306,0	303,1	305,5	307,0	304,0	306,0	311,0	309,2	310,8	311,8	309,0	311,7	-2,1%
SOJA ROS 05/2009	298,0	295,5	295,5	295,0	288,0	290,0	293,0	290,0	290,0	295,0	293,0	293,0	295,0	293,0	294,6	-1,8%
SOJA ZAR 07/2008										100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	

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

embarque		23/06/08	24/06/08	25/06/08	26/06/08	27/06/08	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	365,00	360,00	360,00	360,00	360,00	365,00	-1,37%
Precio FAS		251,98	249,37	249,38	249,88	249,88	251,15	-0,51%
Precio FOB	Jul'08	v 350,00	350,00	350,00	355,00	355,00		
Precio FAS		238,07	240,47	240,47	245,83	245,83		
Precio FOB	Dic'08		302,50					
Precio FAS			191,87					
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	Spot	268,00	266,00	271,00	279,00	281,00	268,00	4,85%
Precio FAS		171,05	170,93	171,34	171,91	172,02	171,15	0,51%
Precio FOB	Jun'08	v 273,32	v 267,90	v 275,58	v 284,93	v 285,32	v 293,00	-2,62%
Precio FAS		176,36	172,84	175,92	177,84	176,35	196,15	-10,09%
Precio FOB	Jul'08	v 273,32	v 268,69	v 275,58	v 288,87	v 289,26		
Precio FAS		176,36	173,62	175,92	181,78	180,28		
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	241,00	239,00	242,00	249,00	251,00	241,00	4,15%
Precio FAS		186,38	184,78	187,18	192,79	194,50	186,57	4,25%
Precio FOB	Jun'08	v 261,51	v 249,01	v 255,90	v 257,37	v 257,77	v 268,20	-3,89%
Precio FAS		206,89	194,78	201,08	201,16	201,27	213,77	-5,85%
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	548,00	545,00	551,00	561,00	564,00	548,00	2,92%
Precio FAS		285,30	284,72	285,81	287,67	288,18	285,27	1,02%
Precio FOB	Jun'08						v 559,43	
Precio FAS							296,70	
Precio FOB	Jul'08	v 551,17	v 546,02	v 559,43	v 576,61	v 581,11	v 561,27	3,53%
Precio FAS		288,46	285,74	294,24	303,28	305,30	298,54	2,26%
Precio FOB	Ago'08	v 557,41	v 552,64	v 565,86	v 578,45	v 580,19		
Precio FAS		294,71	292,36	300,67	305,12	304,38		
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	600,00	600,00	600,00	600,00	600,00	600,00	
Precio FAS		288,65	290,27	291,43	292,72	293,26	286,73	2,28%

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

### Tipo de cambio de referencia

		23/06/08	24/06/08	25/06/08	26/06/08	27/06/08	var.sem.				
Tipo de cambio	cprdr	2,9790	2,9760	2,9780	2,9870	2,9860	-0,27%				
	vndr	3,0190	3,0160	3,0180	3,0270	3,0260	-0,26%				
Producto	Der. Exp.										
Trigo	28,3	2,1359	28,0	2,1427	28,0	2,1442	28,0	2,1506	28,0	2,1499	0,15%
Maíz	33,7	1,9751	33,2	1,9880	34,3	1,9565	36,0	1,9117	36,4	1,8991	-4,33%
Demás cereales	20,0	2,3832	20,0	2,3808	20,0	2,3824	20,0	2,3896	20,0	2,3888	-0,27%
Habas de soja	46,3	1,5997	46,1	1,6041	46,5	1,5932	47,1	1,5801	47,3	1,5736	-2,12%
Semilla de girasol	41,2	1,7517	41,2	1,7499	41,2	1,7511	41,2	1,7564	41,2	1,7558	-0,27%
Resto semillas oleagin.	23,5	2,2789	23,5	2,2766	23,5	2,2782	23,5	2,2851	23,5	2,2843	-0,27%
Harina y Pellets de Trigo	18,3	2,4338	18,0	2,4403	18,0	2,4420	18,0	2,4493	18,0	2,4485	0,10%
Harina y Pellets Soja	42,3	1,7189	42,1	1,7231	42,5	1,7124	43,1	1,6996	43,3	1,6931	-2,00%
Harina y pellets girasol	37,2	1,8708	37,2	1,8689	37,2	1,8702	37,2	1,8758	37,2	1,8752	-0,27%
Resto Harinas y Pellets	32,0	2,0257	32,0	2,0237	32,0	2,0250	32,0	2,0312	32,0	2,0305	-0,27%
Aceite de soja	42,3	1,7189	42,1	1,7231	42,5	1,7124	43,1	1,6996	43,3	1,6931	-2,00%
Aceite de girasol	37,2	1,8708	37,2	1,8689	37,2	1,8702	37,2	1,8758	37,2	1,8752	-0,27%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,0853	30,0	2,0832	30,0	2,0846	30,0	2,0909	30,0	2,0902	-0,27%

PRECIOS INTERNACIONALES

**Trigo**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg: Up River		FOB Golfo de México(2)					
	Emb.cercano	Jul-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	365,00			369,03	369,20	373,30	375,10	380,60	380,60
23/06	365,00	v350,00		363,34	363,30	369,70	366,90	378,40	380,20
24/06	360,00	350,00	302,50	365,36	365,40	373,70	378,40	380,20	382,10
25/06	360,00	350,00		375,83	375,90	384,70	394,90	391,30	393,10
26/06	360,00	355,00		381,70	382,00	391,30	401,50	397,90	399,70
27/06	360,00	355,00		f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-1,37%			3,43%	3,47%	4,82%	7,04%	4,55%	5,02%

**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	318,39	324,91	333,36	341,08	345,21	346,32	348,52	351,46	351,09
23/06	318,30	324,91	333,64	340,99	344,94	345,31	347,88	351,55	350,08
24/06	319,68	326,29	335,11	342,55	346,59	346,87	348,70	352,38	352,20
25/06	331,34	338,14	346,78	354,03	358,63	358,35	359,45	362,02	363,13
26/06	339,52	346,41	354,86	362,30	366,25	367,08	367,63	370,20	371,12
27/06	329,05	335,11	343,74	351,19	355,59	356,33	357,16	360,28	363,04
Variación semanal	3,35%	3,14%	3,11%	2,96%	3,01%	2,89%	2,48%	2,51%	3,40%

**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	336,21	340,25	347,60	354,58	355,69	357,89	358,99	360,83	358,26
23/06	332,17	335,75	345,40	352,75	355,69	356,79	357,89	359,73	356,42
24/06	334,19	339,79	347,23	354,58	356,05	357,89	358,99	360,83	357,52
25/06	344,75	350,82	358,26	365,61	367,44	367,44	368,55	370,38	368,55
26/06	350,82	357,34	364,87	371,49	373,32	373,32	374,79	378,47	378,47
27/06	339,89	347,23	354,95	361,93	366,71	360,10	361,93	365,61	371,12
Variación semanal	1,09%	2,05%	2,11%	2,07%	3,10%	0,62%	0,82%	1,32%	3,59%

(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	241,00		v268,20	239,60					
23/06	241,00		v261,51	243,40					
24/06	239,00		v249,01	239,70					
25/06	242,00		v255,90	242,50					
26/06	249,00		v257,37	257,80					
27/06	251,00		v257,77	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	4,15%		-3,89%	7,60%					

**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	268,00	v293,00		301,04	302,56	304,13	305,70	306,90	315,60
23/06	268,00	v273,32	v273,32	303,99	305,51	307,09	307,00	308,20	317,00
24/06	266,00	v267,90	v268,69	297,69	299,21	300,79	302,40	303,50	312,40
25/06	271,00	v275,58	v275,58	304,41	306,69	309,06	311,20	310,80	319,70
26/06	279,00	v284,93	v288,87	315,42	317,32	319,29	321,40	320,20	328,70
27/06	281,00	v285,32	v289,26	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	4,85%	-2,62%		4,78%	4,88%	4,98%	5,14%	4,33%	4,15%

**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	283,95	289,56	297,43	303,24	306,09	306,68	288,97	262,59	264,95
23/06	285,13	290,84	298,91	305,01	308,06	308,75	289,46	267,12	269,18
24/06	280,50	286,21	294,28	300,97	304,32	305,11	283,85	261,41	263,97
25/06	287,39	293,10	301,17	308,16	311,21	312,19	288,97	264,95	268,10
26/06	296,74	302,45	310,22	316,92	320,07	321,15	297,63	270,07	272,63
27/06	297,13	302,25	309,83	316,42	319,28	320,46	294,28	266,52	268,99
Variación semanal	4,64%	4,38%	4,17%	4,35%	4,31%	4,49%	1,84%	1,50%	1,52%

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

**Complejo Girasol**

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets		Aceite				
	SAGPyA(1)		SAGPyA(1)		SAGPyA(1)		FOB Arg.		
	Emb cerc	Emb cerc	Jul-08	Emb cerc	2°Pos.	Jul-08	Ago-08	Ag/St-08	Sep-08
Promedio marzo	592,11	230,56		1.692,50	1.722,50				
Promedio abril	600,00	230,00		1.674,05		1.701,56	1.705,00		
Promedio mayo	600,00	201,90	198,00	1.796,67		1.786,19	1.767,33		1.845,00
Semana anterior	600,00	195,00	205,00	1710,00		1730,00	1705,00		
23/06	600,00	195,00	205,00	1700,00		1680,00	1660,00		
24/06	600,00	195,00	205,00	1680,00		1655,00	1640,00		
25/06	600,00	195,00	205,00	1680,00		1670,00	1665,00		
26/06	600,00	195,00	205,00	1670,00		1670,00	1660,00		
27/06	600,00	195,00	205,00	1660,00		1700,00		1700,00	
Var.semanal	0,00%	0,00%	0,00%	-2,92%		-1,73%			

**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		326,00	335,00		1860,00	1800,00	1650,00	1640,00	1650,00
23/06		326,00	335,00	2030,00	1850,00	1800,00	1650,00	1640,00	1655,00
24/06		326,00	340,00	2025,00	1840,00	1790,00	1645,00	1635,00	1650,00
25/06	315,00	320,00	330,00	2020,00	1830,00	1760,00	1645,00	1635,00	1650,00
26/06	315,00	320,00	330,00						
27/06		320,00	330,00		1830,00	1760,00	1645,00	1635,00	1650,00
Var.semanal		-1,84%	-1,49%		-1,61%	-2,22%	-0,30%	-0,30%	0,00%

**Soja**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg.- UR/Sur		FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	Jul-08	Ago-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08
Promedio marzo	514,28	499,49		520,38	520,66	507,53	493,00	481,00	481,55
Promedio abril	462,71	470,84		502,20	503,22	492,90	479,26	464,53	466,47
Promedio mayo	462,52	455,83		502,79	505,26	500,14	494,48	488,73	491,51
Semana anterior	548,00	v561,27		598,27	598,27	588,50	575,87	565,40	553,82
23/06	548,00	v551,17	v557,41	593,65	593,65	581,60	574,61	563,00	555,87
24/06	545,00	v546,02	v552,64	589,35	589,35	582,80	576,20	560,60	544,37
25/06	551,00	v559,43	v565,86	600,48	600,48	596,10	588,70	573,10	556,21
26/06	561,00	v576,61	v578,45	615,17	615,17	605,90	596,30	587,60	578,13
27/06	564,00	v581,11	v580,19	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	2,92%	3,53%		2,82%	2,82%	2,96%	3,55%	3,93%	4,39%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Soja**

Dólares por tonelada

	<b>FOB Paranaguá, Br.</b>								
	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		570,63		572,47	577,80	575,23	569,16	572,10	511,48
23/06		564,02		565,86	571,19	571,37	566,78	569,99	510,83
24/06		559,24		561,08	566,41	566,59	562,55	565,95	507,99
25/06				564,20	571,37	572,10			512,95
26/06				580,56	583,95	584,96			525,07
27/06				583,49	582,94	585,70			523,42
Variación semanal				1,93%	0,89%	1,82%			2,33%

**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	563,29	564,03	556,86	554,47	559,25	560,63	559,25	561,64	560,17
23/06	556,68	557,41	553,00	552,09	557,14	558,79	558,61	561,09	559,62
24/06	551,90	552,64	548,23	547,86	553,10	555,58	555,76	558,70	557,05
25/06	563,29	565,86	561,09	560,35	565,86	568,80	568,07	570,64	568,07
26/06	578,72	578,45	573,95	573,76	579,37	581,85	580,19	582,58	580,56
27/06	581,66	580,19	575,60	573,03	578,54	580,56	578,54	580,56	578,72
Variación semanal	3,26%	2,87%	3,37%	3,35%	3,45%	3,56%	3,45%	3,37%	3,31%

**Tokyo Grain Exchange**

	<b>Transgénica(9)</b>					<b>No transgénica(10)</b>			
	Ago-08	Oct-08	Dic-08	Feb-09	Abr-09	Jun-08	Ago-08	Oct-08	Dic-08
Promedio marzo	631,36	640,23	636,82	644,26		755,01	780,41	802,73	854,09
Promedio abril	593,78	593,57	585,09	584,96		681,39	709,39	733,30	775,89
Promedio mayo	619,02	622,13	622,22	626,87		665,19	682,81	716,73	770,94
Semana anterior	688,83	693,53	692,15	699,52	709,67	664,39	724,88	769,05	865,41
23/06	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
24/06	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
25/06	687,31	684,54	676,13	682,51	688,98	684,08	702,47	762,56	855,37
26/06	703,28	699,35	693,07	699,63	708,90	652,43	700,57	748,79	851,71
27/06	721,53	719,17	713,69	719,26	727,95	657,71	715,21	739,18	830,28
Variación semanal	4,75%	3,70%	3,11%	2,82%	2,58%	-1,01%	-1,34%	-3,88%	-4,06%

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

**Pellets de Soja**

Dólares por tonelada

	Rotterdam(11)					Rotterdam(12)			
	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	551,00	534,00	515,00	508,00	452,00	533,00	524,00	511,00	508,00
23/06	540,00		505,00	498,00	445,00	527,00	516,00	504,00	501,00
24/06	535,00		505,00	500,00	448,00	520,00	514,00	503,00	501,00
25/06	533,00		509,00	504,00	459,00	520,00	513,00	503,00	501,00
26/06	528,00		515,00	509,00	467,00	527,00	518,00	512,00	512,00
27/06	545,00	535,00	525,00	522,00	474,00	532,00	527,00	523,00	520,00
Variación semanal	-1,09%	0,19%	1,94%	2,76%	4,87%	-0,19%	0,57%	2,35%	2,36%

	SAGPyA(1)	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				
	Emb cerc	Jul-08	Ag/St.08	Oc/Dc.08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oc/Dc08	Ab/My09
Promedio marzo	357,61			337,71				342,32	
Promedio abril	362,29	360,23		333,07				340,05	
Promedio mayo	354,57	354,45		344,60	354,53			350,42	
Semana anterior	432,00				462,08	444,11	438,60	416,56	375,88
23/06	427,00	435,96			454,14	435,85	432,76	417,22	378,09
24/06	427,00	453,37	445,60	434,52	448,41	430,22	427,14	415,34	380,62
25/06	435,00	448,85	446,43	436,18	457,67	436,56	432,65	422,95	389,88
26/06	445,00	459,88	443,12	432,87	455,47	443,12	436,51	433,42	390,43
27/06	453,00	465,06	449,95	436,73	455,69	447,75	444,44	437,83	394,84
Var.semanal	4,86%				-1,38%	0,82%	1,33%	5,11%	5,04%

**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	453,81	450,73	445,22	430,78	427,58	429,45	431,44	431,00	433,20
23/06	445,33	442,46	439,37	429,89	428,24	430,11	432,10	431,55	433,75
24/06	442,35	439,59	436,51	428,35	426,92	428,90	431,33	431,33	434,08
25/06	452,16	449,51	445,88	438,05	436,73	438,93	442,24	442,24	445,00
26/06	464,29	461,86	457,45	448,63	447,20	449,18	451,61	451,61	454,37
27/06	471,67	468,14	464,84	454,14	451,61	453,81	456,02	455,47	458,22
Var.semanal	3,93%	3,86%	4,41%	5,42%	5,62%	5,67%	5,70%	5,68%	5,78%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Aceite de Soja**

	<b>SAGPyA (1)</b>		<b>Rotterdam (13)</b>						
	Emb cerc	2° Posic.	Jun-08	Jul-08	Ag/St08	Ag/Oc08	Oc/Dc09	Nv/En09	Fb/Ab09
Promedio marzo	1357,67	1375,65	1433,24	1423,49		1499,69		1531,72	
Promedio abril	1314,90		1452,15	1408,45		1442,54		1460,86	1491,53
Promedio mayo	1310,43		1421,34	1408,50		1449,88		1471,50	1495,76
Semana anterior	1360,00					1557,81		1571,88	1576,56
23/06	1355,00					1495,26		1510,77	1538,69
24/06	1355,00					1511,65		1527,23	1553,72
25/06	1370,00					1485,66		1501,24	1527,71
26/06	1395,00								
27/06	1395,00				1584,85		1584,85		
Var.semanal	2,57%								

	<b>FOB Arg.</b>				<b>FOB Brasil - Paranaguá</b>				
	Jul-08	Ag/St.08	Oc/Dc.08	My/Jl.09	Jul-08	Ago-08	Ag/St-08	Oc/Dc-08	Ab/My-09
Promedio marzo			1361,38				1315,73		
Promedio abril		1315,35	1344,47		1381,84		1321,66	1323,03	
Promedio mayo		1322,44	1337,06		1335,33		1325,25	1342,83	
Semana anterior	1367,51	1371,48	1386,69		1.385,15		1.377,54	1.390,00	
23/06	1359,58	1364,21	1373,91		1.370,60		1.367,51	1.378,32	
24/06	1351,42	1358,03	1369,50		1.361,34		1.363,55	1.373,91	
25/06	1370,38	1378,65	1391,76		1.388,02	1.391,32		1.398,38	1.396,39
26/06	1400,14	1408,96	1421,09	1431,89	1.414,47	1.419,98		1.426,60	1.425,27
27/06	1390,44	1407,20	1418,88	1425,27	1.415,79	1.419,32		1.424,39	1.420,86
Var.semanal	1,68%	2,60%	2,32%		2,21%			2,47%	

	<b>Chicago Board of Trade(14)</b>								
	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	1408,29	1415,56	1423,28	1431,44	1447,31	1456,13	1463,84	1464,29	1469,36
23/06	1394,84	1402,34	1410,49	1418,43	1433,42	1442,46	1449,96	1451,06	1456,35
24/06	1391,09	1398,59	1406,53	1414,46	1430,11	1439,59	1446,65	1447,97	1452,16
25/06	1415,56	1423,06	1431,00	1438,71	1454,59	1464,51	1471,78	1472,44	1476,19
26/06	1447,53	1455,03	1462,96	1470,90	1487,21	1496,91	1503,97	1504,63	1509,04
27/06	1445,55	1452,82	1461,20	1468,92	1485,01	1494,27	1501,32	1501,32	1505,73
Var.semanal	2,65%	2,63%	2,66%	2,62%	2,60%	2,62%	2,56%	2,53%	2,48%

(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 18/06/08 Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
		Embarcadas	Efectivas /1	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
<b>Trigo pan</b> (Dic Nov)	07/08		7151,3 (8.816,2)	8,3	9.184,5 (8.436,9)	650,1 (417,2)	234,1 (328,0)	6698 (7.233,7)
<b>Maíz</b> (Mar Feb)	07/08		11.346,5 (13.503,7)	130,3	11.294,1 (12.717,4)	2.449,9 (1.396,3)	1.178,1 (621,9)	6947,8 (**) (6.583,1)
<b>Sorgo</b> (Mar Feb)	07/08		1.114,8 (772,1)	1,6	953,4 (896,6)	41,9 (2,1)	8,4 (0,6)	455,9 (428,6)
<b>Cebada Cerv.</b> (Dic Nov)	07/08		646,3 (483,0)		810,7 (331,6)	388,8 (239,2)	243,6 (221,8)	572,3 (***) (236,4)
<b>Soja</b> (Abr Mar)	07/08		8.721,1 (7.363,0)	63,0	10.981,1 (8.388,7)	4.389,8 (2.190,1)	639,1 (1.369,8)	4.622,0 (3.522,2)
<b>Girasol</b> (Ene Dic)	07/08		22,5 (44,8)	0,3	232,1 (31,2)	85,2 (15,8)	29,4 (15,6)	4,2 (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. (\*\*\*) Cifras corregidas por situación de vapores.

**Compras de la Industria**

En miles de toneladas

		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
Al 28/05/08					
<b>Trigo pan</b>	07/08	3.823,6 (3020,2)	3.632,4 (2869,2)	1.283,6 (1190,3)	820,8 (718,9)
Al 11/06/08					
<b>Soja</b>	07/08	14.661,3 (21.064,7)	14.661,3 (21.064,7)	5.931,5 (*) (7.232,9)	2.109,4 (2343,5)
<b>Girasol</b>	07/08	3.550,5 (2.836,6)	3.550,5 (2836,6)	1.055,5 (815,0)	510,4 (525,1)
Al 30/04/08					
<b>Maíz</b>	07/08	581,7 (638,9)	523,5 (575,0)	218,3 (177,3)	75,7 (55,8)
	06/07	3.071,7 (2.910,6)	2.764,5 (2619,5)	787,1 (844,0)	622,9 (553,5)
<b>Sorgo</b>	07/08	24,9 (49,9)	22,4 (44,9)	2,3 (5,1)	0,9 (4,3)
	06/07	171,1 (201,3)	154,0 (181,2)	17,0 (20,5)	14,9 (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. Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios según base ONCCA-SAGPYA.

### Embarques de granos, harinas y aceites por puertos del Up River Mes de MAYO de 2008

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino	Girasol	Moha	Cebadas	Mijo	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	65.132			39.857								104.989	26.468	104.372	235.829
Timbues - Noble	97.066			82.214								179.280			179.280
Terminal 6	137.039										15.258	152.297	95.345	620.705	868.526
Quebracho	85.158			109.079								194.237	87.223	281.547	563.007
IMSA	161.438	4.840		46.000							9.000	212.278	18.500	74.147	304.925
Tránsito	88.942	34.335		44.701								176.978	10.500		187.478
Dempal/Pampa	137.794											137.794	18.040	215.106	370.940
ACA	138.334	15.928		30.000							19.042	203.304	86.332	255.813	203.304
Vicentin											25.850	25.850	97.900	372.959	367.995
San Benito													7.130		470.859
Planta Guide															7.130
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	219.036	67.822		98.902								385.760			385.760
Villa Gob. Galvez											12.776	335.301	91.750	302.976	394.726
Punta Alvear	239.632	6.069		76.824								202.080	92.713	276.030	335.301
Gral.Lagos	141.380			60.700								252.729			570.823
Arroyo Seco	137.515	6.750		84.004			24.460					11.918			252.729
Va. Constitución-Term. 1 y 2	11.918											11.918			11.918
Terminal San Nicolás	75.952			106.359								182.311			182.311
Bunge Ramallo	122.066			143.011								265.077			265.077
Terminal San Pedro	10.130			45.000								55.130			55.130
<b>Total</b>	<b>1.868.531</b>	<b>135.744</b>		<b>966.651</b>			<b>24.460</b>				<b>81.926</b>	<b>3.077.313</b>	<b>631.901</b>	<b>2.503.655</b>	<b>6.213.048</b>
<b>Acumulado 2008 (enero/mayo)</b>															
Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino	Girasol	Moha	Cebadas	Mijo	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	260.284		81.950	39.857								382.091	134.661	547.193	1.063.945
Timbues - Noble	482.053		46.817	190.528								719.398			719.398
Terminal 6	528.132		189.481	8.510							101.060	827.182	572.672	3.008.047	4.407.901
Quebracho	224.782		72.269	191.517								488.568	293.972	1.359.299	2.141.839
IMSA	716.884	21.438	253.861	200.878							31.255	1.193.061	124.942	370.538	1.688.541
Tránsito	392.572	117.938	147.803	49.833								739.401	40.700		780.101
Dempal/Pampa	502.158		269.660	24.334							19.042	796.152	113.270	628.968	1.538.389
ACA	630.726	80.180	355.864	81.973							126.169	1.167.785	400.843	1.091.045	1.618.057
Vicentin												8.627	305.288	1.298.360	1.612.275
San Benito				8.627									58.950		58.950
Planta Guide															
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	686.144	149.019	412.134	197.812				19.321				1.464.430			1.464.430
Villa Gob. Galvez											132.234	1.401.717	249.490	949.442	1.198.932
Punta Alvear	619.838	9.427	293.753	346.466								1.104.365	52.166	867.912	1.453.883
Gral.Lagos	495.142		436.633	172.590								909.174	268.295	9.449	2.240.572
Arroyo Seco	401.839	6.750	145.775	226.619				91.973			36.217	11.918			918.622
Va. Constitución-Term. 1 y 2	11.918											11.918			11.918
Terminal San Nicolás	130.938		72.578	106.359								309.875			309.875
Bunge Ramallo	261.113		232.048	355.429								848.590			848.590
Terminal San Pedro	37.605		27.750	45.000			23.726					134.081			134.081
<b>Total</b>	<b>6.392.128</b>	<b>384.752</b>	<b>3.038.376</b>	<b>2.246.332</b>			<b>23.726</b>	<b>135.020</b>			<b>445.976</b>	<b>12.632.585</b>	<b>2.563.083</b>	<b>10.182.418</b>	<b>25.378.085</b>

Elaborado sobre base de datos proporcionados por empresas dueñas de las terminales. Varios contiene: arveja, arroz, maíz colorado, maíz flint, maíz especial, cáñamo, biocombustibles y otros

## Embarques de aceites, harinas y pellets por puertos del Up River

## Mes de MAYO de 2008

Terminal de embarque	Acetate algodón	Acetate girasol	Acetate soja	Acetate mani	Acetate maíz	Acetate cártamo	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets mani	Pellets maíz	Subpr. sorgo	/2 Otros Subpr.	Total Subprod.
Timbúes - Dreyfus	26.468		26.468					26.468		98.825					5.547	104.372
Timbúes - Noble																
Terminal 6			95.345					95.345		583.331	16.863				20.511	620.705
Quebracho			87.223					87.223	211.885	58.100	8.640				11.562	281.547
IMSA		11.000	7.500					18.500		65.507						74.147
Tránsito			10.500					10.500								
Dempai/Pampa			18.040					18.040		210.156					4.950	215.106
ACA									21.263	186.313	33.515				14.722	255.813
Vicentin		40.033	46.299					86.332		362.965					9.994	372.959
San Benito		16.070	81.830					97.900								
Planta Guide		2.770	1.890		2.470			7.130		259.294					43.682	302.976
Villa Gob.Gálvez			91.750					91.750								
Punta Alvear										264.660					11.370	276.030
Gral.Lagos			92.713					92.713								
Arroyo Seco																
Bunge Ramallo																
<b>Total</b>	<b>69.873</b>	<b>59.558</b>	<b>559.558</b>	<b>2.470</b>	<b>2.470</b>			<b>631.901</b>	<b>233.148</b>	<b>2.089.152</b>	<b>59.018</b>				<b>122.338</b>	<b>2.503.655</b>

## Acumulado 2008 (enero/mayo)

Terminal de embarque	Acetate algodón	Acetate girasol	Acetate soja	Acetate mani	Acetate maíz	Acetate cártamo	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets mani	Pellets maíz	Subpr. sorgo	/2 Otros Subpr.	Total Subprod.
Timbúes - Dreyfus	134.661		134.661					134.661	25	505.097					42.071	547.193
Timbúes - Noble																
Terminal 6			572.672					572.672		2.773.059	50.420				184.568	3.008.047
Quebracho			293.972					293.972	892.713	410.487	4.186				51.913	1.359.299
IMSA		66.542	58.400					124.942		293.133	61.942				15.463	370.538
Tránsito			25.500				15.200	40.700								
Dempai/Pampa			113.270					113.270		604.860					24.108	628.968
ACA									143.482	722.369	178.646				46.548	1.091.045
Vicentin		240.307	157.657				2.879	400.843		1.246.360					52.000	1.298.360
San Benito		53.595	249.704			1.989		305.288								
Planta Guide		25.500	20.890		8.790	2.470	1.300	58.950		842.766					106.675	949.442
Villa Gob.Gálvez			249.490					249.490							4.359	52.166
Punta Alvear										750.113	47.807				34.919	867.912
Gral.Lagos			268.295					268.295	82.880						9.449	9.449
Arroyo Seco																
Bunge Ramallo																
<b>Total</b>	<b>385.944</b>	<b>2.144.511</b>	<b>2.144.511</b>	<b>8.790</b>	<b>2.470</b>	<b>3.289</b>	<b>18.079</b>	<b>2.563.083</b>	<b>1.119.100</b>	<b>8.148.245</b>	<b>352.449</b>				<b>562.624</b>	<b>10.182.418</b>

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

## Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: MAYO 2008

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
<b>Argentina</b>	2007/08 (act.)	2,17	27,02		29,19	17,11	10,35	1,74	16,81%
	2008/09 (ant.)	1,92	29,92		31,84	18,36	10,92	2,56	23,44%
	2008/09 (act.)	1,74	30,02		31,76	18,36	11,02	2,39	21,69%
	Variación 1/	-9,4%	0,3%		-0,3%		0,9%	-6,6%	
	Variación 2/	-19,8%	11,1%		8,8%	7,3%	6,5%	37,4%	
<b>Canadá</b>	2007/08 (act.)	3,49	27,84	2,57	33,90	5,78	24,70	3,42	13,85%
	2008/09 (ant.)	3,52	25,02	2,63	31,17	3,55	24,38	3,24	13,29%
	2008/09 (act.)	3,42	25,02	2,63	31,07	3,55	24,38	3,14	12,88%
	Variación 1/	-2,8%			-0,3%			-3,1%	
	Variación 2/	-2,0%	-10,1%	2,3%	-8,3%	-38,6%	-1,3%	-8,2%	
<b>Unión Europea</b>	2007/08 (act.)	16,68	137,62	18,96	173,26	4,56	152,86	15,84	10,36%
	2008/09 (ant.)	15,86	149,45	9,16	174,47	6,70	148,17	19,59	13,22%
	2008/09 (act.)	15,84	149,22	9,16	174,22	6,20	148,67	19,35	13,02%
	Variación 1/	-0,1%	-0,2%		-0,1%	-7,5%	0,3%	-1,2%	
	Variación 2/	-5,0%	8,4%	-51,7%	0,6%	36,0%	-2,7%	22,2%	
<b>Japón</b>	2007/08 (act.)	1,76	0,20	18,96	20,92		19,29	1,63	8,45%
	2008/09 (ant.)	1,63	0,18	19,16	20,97		19,31	1,65	8,54%
	2008/09 (act.)	1,63	0,18	19,16	20,97		19,31	1,65	8,54%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-7,4%	-10,0%	1,1%	0,2%		0,1%	1,2%	16,81%
<b>México</b>	2007/08 (act.)	3,38	29,78	10,65	43,81	0,10	40,03	3,68	9,19%
	2008/09 (ant.)	3,68	29,98	12,15	45,81	0,10	41,73	3,98	9,54%
	2008/09 (act.)	3,68	29,98	12,15	45,81	0,10	41,73	3,98	9,54%
	Variación 1/								
	Variación 2/	8,9%	0,7%	14,1%	4,6%		4,2%	8,2%	
<b>China</b>	2007/08 (act.)	36,95	159,01	1,33	197,29	0,85	157,10	39,35	25,05%
	2008/09 (ant.)	31,39	158,50	1,43	191,32	0,65	159,52	31,14	19,52%
	2008/09 (act.)	39,35	160,20	1,43	200,98	0,65	165,32	35,00	21,17%
	Variación 1/	25,4%	1,1%		5,0%		3,6%	12,4%	
	Variación 2/	6,5%	0,7%	7,5%	1,9%	-23,5%	5,2%	-11,1%	
<b>Brasil</b>	2007/08 (act.)	3,70	60,44	1,06	65,20	11,23	45,02	8,96	19,90%
	2008/09 (ant.)	6,96	59,86	1,46	68,28	10,30	47,81	10,17	21,27%
	2008/09 (act.)	8,96	59,86	0,76	69,58	11,30	47,81	10,47	21,90%
	Variación 1/	28,7%		-47,9%	1,9%	9,7%		2,9%	
	Variación 2/	142,2%	-1,0%	-28,3%	6,7%	0,6%	6,2%	16,9%	
<b>FSU-12</b>	2007/08 (act.)	5,28	53,91	0,65	59,84	4,65	50,72	4,48	8,83%
	2008/09 (ant.)	4,98	61,49	0,54	67,01	8,86	52,72	5,43	10,30%
	2008/09 (act.)	4,48	65,99	0,54	71,01	10,56	53,22	7,23	13,59%
	Variación 1/	-10,0%	7,3%		6,0%	19,2%	0,9%	33,1%	31,9%
	Variación 2/	-15,2%	22,4%	-16,9%	18,7%	127,1%	4,9%	61,4%	53,8%

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.

## Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: MAYO 2008

País o Región	Campaña	Stock		Import.	Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.		Total	Export.	Total	Stock Final	
<b>Argentina</b>	2007/08 (act.)	1,66	21,50		23,16	15,00	6,70	1,46	21,79%
	2008/09 (ant.)	1,46	23,50		24,96	16,20	5,00	1,86	37,20%
	2008/09 (act.)	1,46	23,50		24,96	16,20	5,00	1,86	37,20%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-12,0%	9,3%		7,8%	8,0%	-25,4%	27,4%	
<b>Sudáfrica</b>	2007/08 (act.)	1,91	11,50	0,20	13,61	2,10	8,70	2,81	32,30%
	2008/09 (ant.)	2,81	11,50	0,20	14,51	2,50	9,00	3,01	33,44%
	2008/09 (act.)	2,81	11,50	0,20	14,51	2,50	9,00	3,01	33,44%
	Variación 1/								
	Variación 2/	47,1%			6,6%	19,0%	3,4%	7,1%	
<b>Unión Europea</b>	2007/08 (act.)	8,76	48,39	13,00	70,15	0,35	61,80	8,01	12,96%
	2008/09 (ant.)	8,01	56,12	7,00	71,13	1,00	60,20	9,93	16,50%
	2008/09 (act.)	8,01	56,12	7,00	71,13	1,00	60,20	9,93	16,50%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-8,6%	16,0%	-46,2%	1,4%	185,7%	-2,6%	24,0%	
<b>México</b>	2007/08 (act.)	3,08	22,50	9,70	35,28	0,10	32,00	3,18	9,94%
	2008/09 (ant.)	3,18	23,00	10,50	36,68	0,10	33,00	3,58	10,85%
	2008/09 (act.)	3,18	23,00	10,50	36,68	0,10	33,00	3,58	10,85%
	Variación 1/								
	Variación 2/	3,2%	2,2%	8,2%	4,0%		3,1%	12,6%	
<b>Sudeste de Asia</b>	2007/08 (act.)	1,76	18,69	3,55	24,00	0,51	21,70	1,79	8,25%
	2008/09 (ant.)	1,84	18,40	3,90	24,14	0,54	21,98	1,63	7,42%
	2008/09 (act.)	1,79	19,10	3,75	24,64	0,54	22,33	1,78	7,97%
	Variación 1/	-2,7%	3,8%	-3,8%	2,1%		1,6%	9,2%	
	Variación 2/	1,7%	2,2%	5,6%	2,7%	5,9%	2,9%	-0,6%	
<b>Brasil</b>	2007/08 (act.)	3,58	58,00	0,75	62,33	11,00	42,50	8,83	20,78%
	2008/09 (ant.)	6,83	57,00	1,20	65,03	10,00	45,00	10,03	22,29%
	2008/09 (act.)	8,83	57,00	0,50	66,33	11,00	45,00	10,33	22,96%
	Variación 1/	29,3%		-58,3%	2,0%	10,0%		3,0%	
	Variación 2/	146,6%	-1,7%	-33,3%	6,4%		5,9%	17,0%	
<b>China</b>	2007/08 (act.)	36,60	151,83	0,10	188,53	0,50	149,00	39,03	26,19%
	2008/09 (ant.)	31,08	150,00	0,10	181,18	0,50	150,00	30,68	20,45%
	2008/09 (act.)	39,03	153,00	0,10	192,13	0,50	157,00	34,63	22,06%
	Variación 1/	25,6%	2,0%		6,0%		4,7%	12,9%	
	Variación 2/	6,6%	0,8%		1,9%		5,4%	-11,3%	
<b>FSU-12</b>	2007/08 (act.)	1,77	13,79	0,25	15,81	1,58	12,40	1,83	14,76%
	2008/09 (ant.)	2,33	16,72	0,10	19,15	2,63	13,86	2,65	19,12%
	2008/09 (act.)	1,83	20,22	0,10	22,15	3,73	14,36	4,05	28,20%
	Variación 1/	-21,5%	20,9%		15,7%	41,8%	3,6%	52,8%	
	Variación 2/	3,4%	46,6%	-60,0%	40,1%	136,1%	15,8%	121,3%	

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 24/06/08. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas  
Hasta: 10/07/08

Desde: 24/06/08

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
<b>SAN LORENZO</b>	22.000	658.250	78.000	260.000	192.020	600.650	125.590	136.460	31.675	500	2.105.145		77.150
Timbues - Dreyfus		22.500				38.150		16.500					10.000
Alianza G2						10.000							501.055
Terminal 6 (T6 S.A.)						226.955							62.200
Resiniflor (T6 S.A.)	22.000	204.000	30.000		18.100			62.200					171.820
Quebracho (Cargill SACI)					141.820	22.500	16.050		11.075				316.175
Nidiera (Nidiera S.A.)		13.500	17.500	175.000		16.050							190.000
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		80.500		45.000									118.500
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		145.000				95.750	4.500						49.500
Dempa (Bunge Argentina S.A.)		22.750											196.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)		45.000											49.500
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		125.000	30.500	40.000			6.500				500		65.275
Vicentin (Vicentin SAIC)					32.100	26.675			11.100				43.650
Duperrial - ICI								32.550					297.820
San Benito						164.570	98.540	25.210	9.500			14.700	672.215
<b>ROSARIO</b>	347.115	25.000	132.200			51.200		97.000	5.000	5.000			5.000
Plazolela (Puerto Rosario)													62.000
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)		37.000	25.000										118.000
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)						27.000		91.000				14.700	219.915
Punta Alvear (Cargill SACI)		113.015		92.200									147.300
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		117.100				24.200		6.000					120.000
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		80.000		40.000									28.000
<b>SAN NICOLAS</b>	28.000												28.000
Puerto Nuevo													71.700
<b>SAN PEDRO</b> - Elevator Pier SA	1.700			70.000									59.000
LIMA - Delta Dock	32.000			27.000									85.500
<b>ZARATE</b>				85.500									85.500
Terminal Las Palmas													85.500
<b>BUENOS AIRES</b>													109.385
<b>MECOCHEA</b>	32.915	32.915		29.610		9.350		7.060	24.700			5.750	82.335
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)				29.610					7.000				5.750
Open Berth 1									17.700				27.050
<b>BAHIA BLANCA</b>	308.110			390.095		15.600			55.200				788.005
Terminal Bahía Blanca S.A.				135.545									244.445
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		89.900											313.790
Galvan Terminal (OMHSA)		105.240		202.550									45.600
Cargill Terminal (Cargill SACI)						15.600			6.000				30.000
<b>TOTAL</b>	22.000	1.408.090	103.000	994.405	216.970	651.850	125.590	240.520	111.575	5.500	39.450		3.918.950
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	22.000	1.033.365	103.000	392.200	192.020	651.850	125.590	233.460	31.675	5.500	14.700		2.805.360
<b>BUENOS AIRES</b>	16.000			273.600									289.600
<b>BAHIA PALMIRA (Uruguay)</b>	16.000			234.600									250.600
Navios Terminal				39.000									39.000
TGU Terminal													

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. [www.nabsa.com.ar](http://www.nabsa.com.ar)

## ESPEREMOS QUE JULIO TRAIGA BUENAS NOTICIAS

Cuando al mes de Junio le queda sólo un día de operatoria bursátil, ni el más franco de los vientos ayudaría a los mercados accionarios a remontar una performance definitivamente negativa. El índice que más duro viene cayendo es el Ibovespa, borrando prácticamente la ganancia que había acumulado durante los meses previos. El Dow Jones Industrial Average también derrapó en promedio durante este mes de manera preocupante; cayó aproximadamente 11%, llevando retrocedido más de 15% en el 2008. El Merval, si bien no escapó al desempeño negativo que se dio en todos los mercados, tuvo una caída un poco más atenuada. Pareciera que navegar con un barco de poca eslora y con velas chicas es comparativamente desventajoso cuando los vientos son favorables, pero cuando las condiciones son adversas, los perjuicios no son tan graves, siempre hablando de manera relativa, claro.

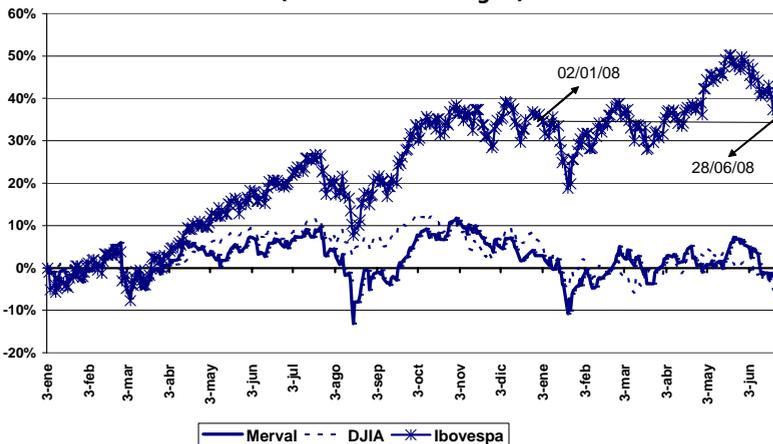
Desde hace meses los titulares de tapa de la mayoría de los periódicos financieros en el mundo hacen referencia principalmente a dos aspectos: el precio del petróleo (y su estrecha relación con la inflación) y la crisis financiera producto de las hipotecas de baja calidad crediticia que se otorgaron en gran número en los Estados Unidos. Ahora bien, ¿se ve reflejado ello en los distintos papeles que se negocian en bolsa? Sí, en un ciento por ciento. En la Argentina, las acciones relacionadas con la industria del petróleo (por ejemplo, Tenaris), son las que más ganancias vienen obteniendo, mientras que los bancos son los grandes perdedores de la partida. En Wall Street sucede lo mismo: el jueves los títulos del sector financiero hundieron el DJIA, siendo los operadores completamente indiferentes a la decisión de la Fed del día anterior de no subir las tasas (aunque ésta dejó en claro que existe preocupación respecto a las presiones inflacionarias).

Dentro del segmento de los títulos públicos, los bancos oficiales siguieron comprando para sostener su precio. A principios de semana las cotizaciones habían recuperado algo de terreno, pero luego se perdió parte de lo que se había avanzado. Argentina es un país que todavía no salió completamente del default (hay acreedores que optaron por quedarse fuera del canje de deuda propuesto por el gobierno, los famosos hold out), y las señales que se envían de manera constante a los inversores en el país y en todo el mundo son negativas. La lista de casos que sirven para ejemplificarlo es inmensa, pero basta mencionar tan sólo uno para captar la dimensión del problema: la presión que se ejerce desde el gobierno sobre índice de inflación oficial. ¿Qué garantías tiene un inversor en los casos que el emisor de los títulos decide "a dedo" cuánto va a pagar de intereses por el dinero que se le prestó? El análisis económico y financiero ha evolucionado mucho a través del tiempo, pero no lo suficiente para tener las herramientas y la visión,

sin dudas única, que tienen quienes calculan el IPC en el INDEC.

En función de lo recién dicho, no llama la atención que el otro mediático riesgo país siga subiendo, y que la prima que se paga por seguro contra default de deuda argentina (credit default swap) se encuentre, para cobertura de cinco años, alrededor de los 650 puntos básicos.

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



**Volúmenes Negociados**

Instrumentos/ días	23/06/08	24/06/08	25/06/08	26/06/08	27/06/08	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.		205.953,74	110.640,44		240.997,93	557.592,11	123,49%
Valor Efvo. (\$)		204.133,65	76.173,58		239.788,61	520.095,84	110,50%
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.		130,00	155,00	130,00	90,00	505,00	83,64%
Valor Efvo. (\$)		14.157,00	16.662,50	14.547,00	10.530,00	55.896,50	91,89%
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.		25.000,00			165.000,00	190.000,00	
Valor Efvo. (\$)		25.095,25			161.579,50	186.674,75	
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	224.787,50	876.392,06	1.219.125,40	175.946,00	4.499.866,13	6.996.117,08	30,98%
Valor Efvo. (\$)	740.227,81	1.455.454,21	1.365.261,45	593.785,45	3.419.168,29	7.573.897,21	63,51%
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	740.227,81	1.698.840,11	1.458.097,53	608.332,45	3.831.066,40	8.336.564,30	69,85%

**Cauciones Bursátiles - operado en pesos**

	23/06/08		24/06/08		25/06/08		26/06/08		27/06/08	
	Plazo / días	7	8	7	7	34	7	7		
Fecha vencimiento	30-Jun	01-Jul	01-Jul	02-Jul	29-Jul	03-Jul	04-Jul			
Tasa prom. Anual %	9,91	11,00	10,68	11,42	14,50	12,57	11,61			
Cantidad Operaciones	6	1	43	42	1	25	63			
Monto contado	688.798,70	50.000,00	1.452.480,56	826.161,05	530.130,00	592.357,96	3.411.571,76			
Monto futuro	690.107,26	50.120,55	1.455.454,21	827.971,05	537.290,40	593.785,45	3.419.168,29			

# Mercado de Valores de Rosario S. A.

Córdoba 1402, Entrepiso  
S2000AWV - Rosario - Argentina  
Tel./Fax: +54 341 4210125 / +54 341 4247879

E-mail:  
Gerencia: mervalger@bcr.com.ar  
Contaduría: mervalcont@bcr.com.ar  
Administración: mervaros@bcr.com.ar



**Negociación de Cheques de Pago Diferido**

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
21/07/2008	28	15,50	15,50	15,50	18.000,00	17.781,03	1
24/07/2008	31	15,00	15,00	15,00	45.000,00	44.361,92	1
28/07/2008	35	15,50	15,50	15,50	19.000,00	18.713,91	1
29/07/2008	36	15,00	15,00	15,00	45.000,00	44.308,07	1
30/07/2008	37	17,00	17,00	17,00	15.880,00	15.603,83	1
01/08/2008	39	18,00	18,00	18,00	50.000,00	48.961,74	1
02/08/2008	40	17,00	17,00	17,00	10.115,00	9.916,40	1
07/08/2008	45	18,00	18,00	18,00	50.000,00	48.820,29	1
08/08/2008	46	17,00	17,00	17,00	45.000,00	43.995,93	1
12/08/2008	50	17,00	17,00	17,00	42.000,00	41.025,50	1
13/08/2008	51	18,00	18,00	18,00	50.000,00	48.726,44	1
17/08/2008	55	17,50	17,50	17,50	42.000,00	40.863,65	1
21/08/2008	59	17,50	17,50	17,50	47.000,00	45.643,21	1
25/08/2008	63	17,50	17,50	17,50	45.000,00	43.660,29	1
11/09/2008	80	17,50	17,50	17,50	7.500,00	7.209,64	1
15/09/2008	84	17,50	17,50	17,50	3.493,26	3.354,93	1
26/09/2008	95	17,50	17,50	17,50	4.906,35	4.684,02	1
30/09/2008	99	17,50	17,50	17,50	2.816,70	2.686,60	1
15/11/2008	145	19,00	19,00	19,00	67.326,00	62.479,95	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>23/06/08</b>				<b>628.037,31</b>	<b>610.630,74</b>	<b>20</b>
23/07/2008	29	18,00	18,00	18,00	10.000,00	9.849,43	1
30/07/2008	36	16,00	18,00	17,00	75.000,00	73.766,45	2
23/08/2008	60	18,00	18,00	18,00	10.000,00	9.694,04	1
06/10/2008	104	18,00	18,00	18,00	20.000,00	18.997,55	1
08/10/2008	106	18,00	18,00	18,00	20.000,00	18.988,66	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>24/06/08</b>				<b>135.000,00</b>	<b>131.296,13</b>	<b>6</b>
08/08/2008	44	19,00	19,00	19,00	39.996,00	39.040,84	1
20/09/2008	87	17,50	17,50	17,50	10.000,00	9.581,94	1
22/09/2008	89	17,50	17,50	17,50	10.000,00	9.581,94	1
28/09/2008	95	17,50	17,50	17,50	10.000,00	9.551,22	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>25/06/08</b>				<b>69.996,00</b>	<b>67.755,94</b>	<b>4</b>
10/08/2008	45	18,00	18,00	18,00	22.681,33	22.167,53	1
28/08/2008	63	18,00	18,00	18,00	7.000,00	6.776,11	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>26/06/08</b>				<b>29.681,33</b>	<b>28.943,64</b>	<b>2</b>
18/07/2008	21	16,50	16,50	16,50	1.776,81	1.759,31	2
19/07/2008	22	16,50	16,50	16,50	19.725,18	19.522,20	9
20/07/2008	23	16,50	16,50	16,50	6.333,00	6.267,84	3
21/07/2008	24	16,50	16,50	16,50	14.345,00	14.197,38	2
22/07/2008	25	16,50	16,50	16,50	7.254,44	7.176,58	2
23/07/2008	26	16,50	16,50	16,50	13.022,00	12.876,48	1
25/07/2008	28	16,50	16,50	16,50	21.062,07	20.789,53	15
26/07/2008	29	16,50	16,50	16,50	17.617,56	17.381,84	6
27/07/2008	30	16,50	16,50	16,50	89.225,20	88.031,35	3
28/07/2008	31	16,50	16,50	16,50	36.027,00	35.544,95	7
29/07/2008	32	16,00	16,00	16,00	50.000,00	49.329,66	1
30/07/2008	33	16,50	16,50	16,50	36.344,74	35.826,48	6
31/07/2008	34	17,00	17,00	17,00	15.825,55	15.571,70	5
02/08/2008	36	17,00	17,00	17,00	4.736,32	4.656,08	1
04/08/2008	38	17,00	17,00	17,00	17.565,30	17.267,73	2
05/08/2008	39	17,00	17,00	17,00	25.451,58	25.008,95	6
08/08/2008	42	17,00	17,00	17,00	6.421,70	6.295,61	2
09/08/2008	43	17,00	17,00	17,00	761,07	745,79	1
10/08/2008	44	17,00	17,00	17,00	22.088,75	21.645,18	3
11/08/2008	45	17,00	17,00	17,00	3.778,66	3.702,78	1
13/08/2008	47	17,00	17,00	17,00	21.747,38	21.291,22	2
14/08/2008	48	17,50	17,50	17,50	8.114,36	7.919,22	2
15/08/2008	49	17,50	17,50	17,50	29.464,70	28.756,54	6
17/08/2008	51	17,50	17,50	17,50	5.896,00	5.744,52	1
18/08/2008	52	17,50	17,50	17,50	5.135,47	5.005,39	2
19/08/2008	53	17,50	17,50	17,50	4.122,38	4.016,47	1
20/08/2008	54	17,50	17,50	17,50	7.091,06	6.914,24	3
21/08/2008	55	17,50	18,00	17,67	59.819,66	58.134,56	3
22/08/2008	56	17,50	17,50	17,50	9.351,38	9.089,89	2
23/08/2008	57	17,50	17,50	17,50	625,75	607,97	1
25/08/2008	59	17,50	17,50	17,50	18.583,54	18.055,47	9
26/08/2008	60	17,50	17,50	17,50	18.939,72	18.392,97	3
08/09/2008	73	16,50	16,50	16,50	50.000,00	48.423,90	1
10/09/2008	75	16,50	16,50	16,50	50.000,00	48.381,54	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>27/06/08</b>				<b>147.500,39</b>	<b>142.951,74</b>	<b>17</b>



**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	5,750	27/06/2008	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	3,400	27/06/2008	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	4,290	27/06/2008	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	10,500	25/06/2008	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	5,300	27/06/2008	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	0,620	27/06/2008	31/12	2° Jun-07	167.053	359.666.631	52.696.394
BBVA Banco Francés	5,600	27/06/2008	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	3,750	26/06/2008	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	1,160	27/06/2008	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	5,570	27/06/2008	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	4,300	25/06/2008	31/12	1° Jun-07	180.787.000	1.489.452.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	12,500	24/06/2008	31/03	1° Jun-07	9.112.445	130.405.763	32.757.725
Boldt	2,950	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	7,550	27/06/2008	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	3,050	27/06/2008	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	7,380	27/06/2008	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	3,670	27/06/2008	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	3,780	27/06/2008	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	6,250	27/06/2008	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	12,700	27/06/2008	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,455	27/06/2008	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	4,720	27/06/2008	30/06	4° Jun-07	49.362.269	824.954.215	309.764.375
Della Penna	0,950	27/06/2008	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	3,730	27/06/2008	30/04	1° Jul-07	1.563.097	31.193.935	14.000.000
Dycasa	4,450	27/06/2008	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	1,880	27/06/2008	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,800	26/06/2008	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 *	4,000	27/06/2008	30/06	4° Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000
Fiplasto	1,460	27/06/2008	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	4,800	27/06/2008	31/12	2° Jun-07	103.451.000	1.314.245.000	414.283.186
García Reguera	4,950	26/06/2008	31/08	3° May-07	1.703.807	11.722.576	2.000.000
Garovaglio *	11,400	27/06/2008	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	1,880	25/06/2008	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	6,050	25/06/2008	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	0,850	23/06/2008	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	1,610	27/06/2008	31/12	2° Jun.07	-5.535.000	1.602.933.000	960.185.367
Hulytego *	0,300	08/11/2004	31/12	2° Jun.07	-220.075	-14.246.715	858.800
I. y E. La Patagonia	22,000	27/06/2008	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	3,000	25/06/2008	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	3,840	27/06/2008	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	4,530	27/06/2008	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	4,040	26/06/2008	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	1,250	27/06/2008	30/06	4° Jun.07	-45.006.972	188.457.242	95.526.397
Merc. Valores BsAs	4.000.000,000	23/06/2008	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	1,170	27/06/2008	31/12	2° Jun.07	30.235.000	1.003.940.000	221.976.771
Metrovías *	3,120	27/06/2008	31/12	2° Jun.07	-10.097.640	32.623.439	6.707.520
Minetti, Juan	1,830	27/06/2008	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	187,00	27/06/2008	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	2,200	27/06/2008	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	10,200	27/06/2008	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	2,690	25/06/2008	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	1,500	27/06/2008	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	1,500	27/06/2008	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	2,200	26/06/2008	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	9,600	27/06/2008	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	3,840	27/06/2008	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	111,500	27/06/2008	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	2,600	27/06/2008	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,640	27/06/2008	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	20,850	27/06/2008	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	126,000	27/06/2008	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	15,450	27/06/2008	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	24,000	27/06/2008	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	59,000	27/06/2008	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	29,700	27/06/2008	30/06	4° Jun.07	-3.999.488	10.296.659	8.461.928
Carbochlor (Sol Petróleo)	0,460	26/06/2008	31/12	2° Jun.07	5.027.908	83.677.843	80.096.758
Telecom Arg. "B" *	9,400	27/06/2008	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	85,000	27/06/2008	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	116,800	27/06/2008	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	2,100	27/06/2008	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	1,130	27/06/2008	31/12	2° Jun.07	-6.643.301	1.077.473.363	181.870.265

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

**Servicios de Renta y Amortización**

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

## Servicios de Renta y Amortización

TÍTULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
<b>LE90</b> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 15/3/02</i>		d 15/03/02		% u\$s 100			100	100
<b>L104</b> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 09/4/02</i>		d 09/04/02		% u\$s 100			1	1
<b>L105</b> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 15/2/02</i>		d 15/02/02		% u\$s 100			1	1
<b>L106</b> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 08/3/02</i>		d 08/03/02		% u\$s 100			1	1
<b>L107</b> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 19/4/02</i>		d 19/04/02		% u\$s 100			1	1
<b>L108</b> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/2/02</i>		d 22/02/02		% u\$s 100			1	1
<b>L109</b> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/3/02</i>		d 22/03/02		% u\$s 100			1	1
<b>L110</b> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 14/5/02</i>		d 14/05/02		% u\$s 100			1	1
<b>L111</b> <i>Letras del Tesoro pesos vto. 14/5/02</i>		d 14/05/02		% u\$s				u\$s
<b>NF18</b> <i>Bonos Garantizados en Moneda Nacional al 2% - Vencimiento 2018</i>	04/04/2005	04/04/2005	0,00270956	0,00	31		0,992	0,992
	04/05/2005	04/05/2005	0,00264709	0,00	32		0,988	0,988
<b>PARD</b> <i>Bonos Garantizados a Tasa Fija de la Rep.Arg. Vto. 2023 en u\$s (A la Par)</i>	31/05/02		3,0000	100	19		1,000	100
	05/03/2003		3,0000		20		1,000	100
<b>PRE3</b> <i>Bonos Consolidación de Deudas Previsionales en Pesos - 2° Serie</i>	d 01/06/02	d 01/06/02		% \$ 2,08	45	45	0,0640	6,40
	d 03/07/02	d 03/07/02		2,08	46	46	0,0432	4,32
<b>PRE4</b> <i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en u\$s - 2° Serie</i>	d 01/06/02	d 01/06/02		% u\$s 2,08	45	45	0,0640	6,40
	d 03/07/02	d 03/07/02		2,08	46	46	0,0432	4,32
<b>PRE5</b> <i>Bonos Consolidación de Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		% \$ 2,08			1	100
<b>PRE6</b> <i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en u\$s - 3° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		% u\$s 2,08			1	100
<b>PRE8</b> <i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie 2%</i>	03/02/2006	03/02/2006		% \$ 2,08			1	100
<b>PRO1</b> <i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 1° Serie</i>	d 01/04/02	d 01/04/02		% \$ 0,84	60	60	0,4960	49,60
	d 01/05/02	d 01/05/02		0,84	61	61	0,4876	48,76
<b>PRO2</b> <i>Bonos de Consolidación en u\$s - 1° Serie</i>	01/02/2002	01/02/2002		% u\$s 0,84	58	58	0,5128	51,28
	d 01/03/02	d 01/03/02		0,84	59	59	0,5044	50,44
<b>PRO4</b> <i>Bonos de Consolidación en u\$s - 2° Serie</i>	d 28/01/02	d 28/01/02		% u\$s 0,84	13	13	0,8908	89,08
	d 28/02/02	d 28/02/02		0,84	14	14	0,8824	88,24
<b>PRO5</b> <i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 3° Serie</i>	d 15/01/02	d 15/01/02	0,0079482	\$ 4	12	4	0,84	84
	d 15/04/02	d 15/04/02	0,0073105	4	13	5	0,80	80

**Servicios de Renta y Amortización**

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

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

# Biblioteca

# Germán M. Fernández

## SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

IMPRESO