

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVII • N° 1365 • 4 DE JULIO DE 2008

ECONOMIA Y FINANZAS

La importancia de la ley de King **1**

MERCADO DE GRANOS Y DERIVADOS

¿Qué significa que una producción agrega valor? **3**

Eficiencia y competitividad del agro **5**

Estratificación de Productores de Soja **7**

La harina de soja llevó la delantera en Chicago **8**

Cosecha estadounidense presiona las cotizaciones futuras cotizaciones futuras **11**

Sin nuevas exportaciones de maíz, las compras **15**

las superaron **15**

ESTADISTICAS

SAGPyA: Embarques arg. de granos y derivados por puerto (abril 2008) **29**

32

MERCADO DE CAPITALES

Desensillar hasta que aclare **34**

LA IMPORTANCIA DE LA LEY DE KING

Gregory King (1648-1712) fue el «primer gran economista estadístico» según el Premio Nobel de Economía, Richard Stone. Lamentablemente es difícil encontrarlo citado en los textos de economía, salvo en la pequeña obra maestra de Wilhelm Röpke titulada «**Introducción a la economía política**». De todas maneras, la llamada 'ley de King' es de una importancia extraordinaria especialmente en el estudio de los mercados de commodities, fundamentalmente los de cereales.

La ley de King es mencionada por Davenant en su ensayo «**Essay upon the Probable Methods of making a People Gainers in the Balance of Trade**» (1771) y el relevante pasaje dice que una caída de un décimo en la producción de trigo aumenta su precio en tres décimos.

¿Qué es lo que explica esto? La demanda de productos elementales, como los cereales, es inelástica, mientras la oferta es muy variable porque depende de condiciones climáticas. Es decir que para este tipo de productos las variaciones de los precios son mucho mayores que las variaciones de las cantidades.

La demanda de cereales y de otras commodities, como el petróleo, es inelástica ya que al ser imprescindible para el consumidor, suba o baje su precio siempre la cantidad demandada será aproximadamente la misma. Gráficamente esa demanda se representa como una curva vertical. Por otra parte, la oferta de cereales depende de las condiciones climáticas y por lo tanto es muy variable. Una disminución de esa oferta, mientras la curva de demanda es prácticamente vertical, hace que el precio de equilibrio aumente de una manera mucho mayor.

MERCADO DE GRANOS**Apéndice estadístico de precios**

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

Apéndice estadístico comercial

SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos	28
SAGPyA: Embarques argentinos de granos, harinas y aceites por terminales portuarias (abril 2008)	29
NABSA: Situación en puertos para la carga de buques del 01 al 21/7/08	31
USDA: O&D por país de granos gruesos y maíz (mayo'08)	32

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

Lo mismo ocurre con productos como el petróleo, que también tiene una demanda inelástica, como los cereales, pero cuya oferta no está condicionada por el clima. De todas maneras, en esta commodity la oferta está condicionada por la política. Recordemos algunos ejemplos a este respecto: hasta la guerra de Yom Kippur (octubre de 1973) el precio del barril de petróleo se situaba en alrededor de 3 dólares. Después de la guerra y ante una disminución de un porcentaje de la oferta por parte de los países árabes de la OPEP, el precio se catapultó a alrededor de 12 dólares el barril. Posteriormente, hacia fines de esa década (1979), cuando la guerra entre Irán e Irak, hubo una disminución en la oferta de petróleo de un 10% aproximadamente y el precio volvió a aumentar hasta los 35 dólares.

En 1998 el precio del barril se ubicaba por debajo de los 10 dólares el barril. Un corte en un mínimo porcentaje en la oferta catapultó nuevamente el precio a los 25 dólares el barril (recordemos que el FMI en uno de sus informes esperaba que el precio durante 1999 iba a ser ligeramente menor a los mencionados 10 dólares). Y recordemos también lo que ha pasado en el último año con el incremento del crudo.

Esas subas y bajas de las cotizaciones que también se registran en los mercados de granos obedecen a la mencionada ley de King y es por ello que los productores, comercializadores e industriales deben recurrir a los mercados de futuros para cubrirse de esas oscilaciones.

Las exportaciones argentinas de granos, subproductos y aceites asciende a alrededor del 80% de la producción y eso determina que exista una estrecha dependencia en los precios domésticos de esa producción de los precios que se registran en los mercados internacionales, concretamente en el Chicago Board of Trade (CBT).

La primera función económica de los mercados de futuros es la de la cobertura del riesgo de precios, cuyo método más común es el hedging. Dice el «**Commodity Trading Manual**» editado por el CBT:

«Hedging, in its simplest form, is the practice of offsetting the price risk inherent in any cash market position by taking an equal but opposite position in the futures market».

Solo puede haber hedging si los precios cash y los precios de futuros se mueven en consonancia, es decir de la misma manera. Es por ello que si a través de alícuotas móviles de retenciones se plancha el precio interno, mientras los precios en el CBT van al alza, se distorsiona el funcionamiento de la mencionada operatoria de cobertura.

EDITOR

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

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

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

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

¿QUÉ SIGNIFICA QUE UNA PRODUCCIÓN AGREGA VALOR?

Para que no se interprete mal el artículo que sigue es necesario aclarar lo siguiente: desde la época de Adam Smith se sabe que todos los sectores de la economía agregan valor, algunos más y otros menos. Todos los sectores están interrelacionados en mayor o menor medida, y todos se necesitan mutuamente. Lo mismo pasa en las relaciones internacionales. Exportamos bienes para poder importar. Vivimos, nos guste o no, en una 'aldea global'. No entienden el funcionamiento de su economía aquellos que no valoran determinados productos que por distintas razones no se consumen internamente y que se exportan en su casi totalidad.

Es común escuchar que hay que favorecer las actividades que aporten más valor agregado, y en este sentido se afirma que el complejo granario no realiza un aporte significativo. Vamos a analizar esta afirmación que consideramos errónea dado que lo que hay que valorar de un determinado producto no es que agregue o no mucho valor sino que sea competitivo. Concretamente nos referiremos al valor agregado por la producción de soja pero antes haremos algunas consideraciones teóricas.

El valor agregado por todos los sectores de la economía es lo que se denomina Producto Bruto Interno (PBI) y éste es lo mismo que la suma de las rentas de los distintos factores que han contribuido a la producción. Para aclarar esto veamos en que consiste dicho PBI y como se

compone.

Sería interesante trabajar con la tabla de Insumo-Producto (o tabla de Leontieff), pero la última que se publicó en nuestro país fue hacia fines de la década de los noventa, en un momento de relativa estabilidad. A posteriori de la devaluación monetaria del 2002 y en los últimos años con una tasa inflacionaria muy superior a la que publica el INDEC, cualquier tabla de Insumo-Producto es poco creíble.

El PIB es la producción de bienes y servicios de demanda final en un año y para un determinado país. Existen tres enfoques para medir el PIB que arrojan el mismo resultado (ver de Joseph Stiglitz, *Economía*, Editorial Ariel, 1994).

El enfoque de los bienes finales: este enfoque suma el valor monetario total de los bienes y servicios producidos, clasificados en función de sus usuarios últimos. «Algunos bienes finales son consumidos por los individuos y es lo que se denomina **consumo agregado** (comprende todos los bienes de consumo, independientemente de donde se produzcan). Otros son utilizados por las empresa para construir edificios y fabricar máquinas y es lo que se denomina **inversión agregada** (de nuevo, comprende todos los bienes de inversión, independientemente de donde se produzcan). Otros son comprados por el Estado y es lo que se denomina **gasto público**. Por último, algunos bienes van al extranjero, al mismo tiempo algunos de los que consumimos, o en los que invertimos, o que son utilizados por el Estado, se importan de otros países. Por lo tanto, la cuarta categoría se conoce con el nombre de **exportaciones netas** y es la diferencia entre las exportaciones y las importaciones» (ibídem).

Si para cada destino, consumo, inversión y gasto público le agregamos las exportaciones y le quitamos las importaciones, y los sumamos tenemos el PIB. En forma resumida tenemos la siguiente ecuación:

$$\text{PIB} = C + I + G + (X - M)$$

Donde C = consumo, I = inversión, G = gasto público, X = exportaciones y M = importaciones.

El enfoque del valor añadido: «El valor del PIB también puede calcularse estudiando directamente los bienes intermedios. La mayoría de los artículos se producen en varias fases. Consideremos el caso del automóvil. En una fase de su producción, se extrae mineral de hierro, carbón y caliza. En una segunda fase, se transportan estas materias primas a una acería. En una tercera fase, se busca una empresa siderúrgica que combine estos ingredientes para fabricar acero. Por último, el fabricante de automóviles reúne el acero y otros factores, como caucho y plástico, para fabricar un automóvil. La diferencia entre el valor de lo que paga el fabricante de automóviles por los bienes intermedios y el valor de lo que recibe por los automóviles acabados se denomina **valor añadido** de la empresa» (ibídem).

La suma del valor añadido de todas las empresas en el territorio nacional es igual al PIB.

El enfoque de la renta: «Las empresas hacen cinco cosas con sus ingresos: pagan el trabajo; pagan intereses, compran bienes intermedios; pagan impuestos indirectos, como los impuestos sobre consu-

mos específicos; y lo que queda son los beneficios de los que disfrutan» (ibídem).

Ingresos = Salarios + Intereses pagados + Coste de los factores intermedios + Impuestos + Beneficios

«Pero ya sabemos que el valor añadido de la empresa es su ingreso menos el coste de los bienes intermedios, por lo que Valor añadido = Salarios + Intereses pagados + Impuestos + Beneficios. Y como el valor del PIB es igual a la suma del valor añadido de todas las empresas, el PIB también debe ser igual a la suma del valor de todos los salarios pagados, los intereses pagados, los impuestos y los beneficios de todas las empresas» (ibídem).

$PIB = \text{Salarios} + \text{Intereses pagados} + \text{Impuestos} + \text{Beneficios}$

La suma de los intereses pagados más los beneficios es lo que se denomina renta del capital. También aquí debe incluirse la renta de la tierra, que es renta de capital.

De lo anterior se deduce que la *'producción agregada es igual a la renta agregada'*.

A partir de los conceptos anteriores, meramente teóricos, veamos como es el Producto generado por el complejo granario.

El valor añadido por el complejo granario es igual al ingreso obtenido por la venta de su producción menos (-) los costos de los insumos que adquiere a otros sectores, como fertilizantes, semillas, agroquímicos, etc.

Ese valor añadido está compuesto por la renta de la tierra + los salarios pagados + impuestos + beneficios del productor.

Algunos, erróneamente, suponen que este valor añadido por el sector granario no es importante dado que estiman que los salarios pagados a los trabajadores rurales + los impuestos pagados por el productor son relativamente pequeños (lo que no es cierto), sin advertir que también son parte del valor añadido la renta de la tierra y los beneficios del productor. Al afirmar esto, esos críticos se contradicen a sí mismos, dado que comúnmente manifiestan que el sector agrícola desarrolla una actividad que tiene no sólo rentas normales sino también rentas extraordinarias.

En anteriores artículos en este Semanario estimamos que los impuestos actuales pagados por el productor (retenciones, ganancias y otros) son muy importantes, cercanos al 80% de las utilidades brutas. ¿Pero no son los impuestos parte del valor añadido? Y entonces: ¿no es que se debe favorecer aquellos sectores que agregan más valor?

Inmediatamente percibimos que la afirmación que se realiza comúnmente de que hay que favorecer a las industrias que agregan más valor no tiene un fundamento técnico o es interpretada incorrectamente. Por el contrario, ¿agregan las industrias más valor cuando más impuestos pagan?

Por otra parte, si el valor de la tierra promedio en la zona maicera es de 10.700 dólares la hectárea (ver «**Márgenes Agropecuarios**» del mes de junio del corriente año), un 3% sobre dicho valor de interés de la inversión, que consideramos renta agrícola, representa 321 dólares, monto que tiene que incluirse para determinar el valor añadido por el sector.

Veamos un pequeño balance del Producto Bruto de una hectárea de soja en la zona núcleo, con un rendimiento de 3,5 toneladas.

Precio FOB: u\$s 585 la tonelada. Las 3,5 toneladas implican un ingreso de u\$s 2.048.

Retenciones: u\$s 284 la tonelada. Las 3,5 toneladas implican un impuesto de u\$s 994 para la hectárea.

Costos de fobbing: u\$s 32. Son los gastos portuarios.

Ingreso bruto del productor a valor FAS: u\$s 292 x 3,5 toneladas = u\$s 1.022.

Costo: u\$s 488. Comprende los gastos de implantación, agroquímicos, cosecha, semilla, de estructura y comercialización. No incluye el salario de los trabajadores rurales.

Salarios de los trabajadores rurales: u\$s 70.

Impuestos varios: u\$s 64.

Intereses sobre el capital tierra: u\$s 321.

Resultado: u\$s 2.048 - u\$s 994 - u\$s 32 - u\$s 488 - u\$s 70 - u\$s 64 - u\$s 321 = u\$s 79 por hectárea

El impuesto a las ganancias: u\$s 79 x 35% = u\$s 28

Resultado neto: u\$s 79 - u\$s 28 = u\$s 51 por hectárea

¿Cuál es el valor agregado por esa hectárea implantada con soja?

Dentro de ese valor agregado debemos incluir: la renta de la tierra (u\$s 321) + los salarios

de los trabajadores rurales (estimemos u\$s 70) + impuestos varios (retenciones u\$s 994 + impuestos varios u\$s 64 + Ganancias u\$s 28 = u\$s 1.086) + beneficios del productor (u\$s 51). En total el valor agregado, partiendo de un ingreso bruto a valor FOB de u\$s 2.048 (u\$s 585 x 3,5 tn) es de u\$s 1.528 por hectárea.

La diferencia entre el valor FOB total de u\$s 2.048 y el valor agregado de u\$s 1.528 llega a u\$s 520 y está representada por los costos de labranza, semillas, agroquímicos, cosecha, estructura, comercialización por u\$s 488 y de fobbing por u\$s 32. Estos son costos de productos o servicios producidos por otras áreas de la economía y por lo tanto no ingresan dentro del valor añadido por la producción de soja.

Como se puede extraer de las cifras anteriores, el valor agregado por la producción granaria de una hectárea de soja asciende a 75% del valor del producto final que es el valor FOB de exportación.

¿Qué conclusión se saca del anterior cálculo?

1) Para el caso concreto de la soja, su producción tienen un alto valor agregado dado que los impuestos que se le aplican son importantes. Otros sectores de la industria tienen un valor agregado mucho menor.

2) Pero de lo anterior no hay que concluir, equivocadamente, que el criterio para favorecer una u otra industria o actividad tiene que ser la del valor agregado.

3) El criterio que debemos utilizar para favorecer o no una determinada actividad o mercadería es su competitividad, y en este sentido la soja lo es.

4) Lo anterior no invalida el desarrollo de una serie de productos derivados de la soja y que

pueden encontrar mercado en nuestro país y en el mundo: jugos, carnes, otros alimentos, tintas, biodiesel, remedios, etc., pero es fundamental que esos productos sean competitivos.

Nota: ante la objeción que hacen algunos de que ciertos costos podrían ser menores a los consignados en otras zonas del país, tengamos en cuenta que hay costos explícitos monetariamente y costos ocultos que no se materializan monetariamente. Estos últimos también deben ser considerados dado que, caso contrario, el capital del productor –la tierra– se va deteriorando paulatinamente. También hay que agregar que en esas ‘otras zonas’ los rendimientos son menores. Recordemos que el rendimiento promedio del país es de alrededor de 2,8 tn cuando nosotros hicimos el cálculo con 3,5 tn.

EFICIENCIA Y COMPETITIVIDAD DEL AGRO

Si la eficiencia de un sector se mide por su capacidad de exportación, el agro es el sector más eficiente de la economía argentina. A principios de año las exportaciones totales del país se estimaban que llegarían a alrededor de 68.000 millones de dólares. De ese total el agro aportaría más de 55% y el sector granario en particular alrededor del 47%.

Tan importante contribución implica cubrir el déficit de divisas que tienen casi todos los otros sectores industriales de nuestro país y que el año pasado fueron deficitarios en alrededor de 22.000 millones de dólares, al mismo tiempo que implica mantener en el Banco Central una importante reserva de divisas que permite la estabilidad monetaria del país. Sin el gran aporte del sector granario, la depreciación del peso llevaría a incrementar la ya alta tasa de inflación que estamos sufriendo.

Tengamos en cuenta que el crecimiento de la industria depende en gran medida de la importación de máquinas e insumos esenciales para su funcionamiento. Sin las mencionadas divisas que proporciona el agro, los otros sectores industriales (automóviles, artefactos eléctricos, máquinas, etc.) tendrían que disminuir la producción y su absorción de mano de obra, por lo que aumentaría la tasa de desempleo.

El sólo complejo soja (poroto, harina y aceite) se estimaba que iba a exportar este año alrededor de 22.000 a 23.000 millones de dólares. Recordemos que nuestro país es el principal exportador del mundo en aceite y harina de soja y el tercero en exportación de poroto de soja.

Sobre el cultivo de soja se han dicho las cosas más inverosímiles sin tener en cuenta que produce el mencionado flujo de divisas, permitiendo la actividad de otras muchas industrias. Algunos dicen que no genera directamente mucha demanda de mano de obra, pero si se tiene en cuenta la generación directa e indirecta de ocupación (en transporte, comercio, etc.) y la más indirecta todavía (otras actividades que aparentemente no tienen ninguna relación como, por ejemplo, la construcción), su demanda de mano de obra es importantísima. Un economista decía hace poco, con mucha razón, que la ‘liquidez’ de la economía argentina estaba dada por las exportaciones de este

complejo.

Para facilitar ese volumen de exportaciones se invirtieron por el sector privado en dos oleadas, a mitad de la década del noventa y a mitad de esta década, alrededor de 2.000 millones de dólares en fábricas aceiteras, puertos modernos y fábricas de biodiesel que han convertido a la zona aledaña a la ciudad de Rosario en el más importante polo de crushing de soja del mundo.

Una inversión industrial de tamaño importancia necesita operar la mayor parte del año en forma continua, dado que los márgenes industriales brutos de la industria aceitera suelen ser pequeños. Es por eso que se necesita el complemento de las importaciones de soja desde Paraguay, Bolivia y Brasil, dado que la capacidad de la industria procesadora es algo mayor (en cerca de un 15 por ciento) a la cantidad de soja y girasol a procesar después de la venta de un determinado volumen (alrededor de 10 millones de toneladas) de poroto de soja a determinados clientes (China, concretamente) que es necesario conservar. Una herramienta fundamental para esta complementación es la hidrovía Paraguay-Paraná y la del Alto Paraná, que ya en los últimos años ha contribuido con un volumen aproximado a los 2,5 millones de toneladas de poroto de soja.

En estos momentos, la capacidad de crushing de soja de la zona aledaña a Rosario llega a 125.000 toneladas por día. Las industrias ubicadas en la zona son más modernas y eficientes que la de otros países del mundo y están más ligadas a la exportación dado que se encuentran situadas en las inmediaciones portuarias y a la vera del río Paraná, actualmente con un calado efectivo de 34 pies pero que posiblemente se lleve a 36 pies o más en el futuro. Si las plantas promedio de Brasil llegan a 1.500 toneladas diarias las de la zona cercana a Rosario llegan a alrededor de 9.000 toneladas.

Desde los puertos ubicados en la zona portuaria mencionada, que va desde Timbúes, al norte de Rosario, a Arroyo Seco, al sur de nuestra ciudad, en un tramo de 80 kilómetros, se exporta alrededor del 80% de la exportación física de granos, subproductos y aceites de nuestro país. En valor estaríamos en algo más del 85%. Es decir que si se cumplen las estimaciones que se hicieron al comienzo de este artículo, desde esta zona se exportarían alrededor de 60 millones de toneladas por un valor de 26.000 millones de dólares.

Recordemos que la producción argentina de granos llegaba a fines de los ochenta a alrededor de 40 millones de toneladas, con exportaciones por 25 millones, y a fines de los noventa a 70 millones, con exportaciones por 52 millones. Hoy llega a 96 millones con exportaciones por 76 millones. Y este incremento se ha producido a pesar del aumento de las alícuotas del impuesto a la exportación, es decir de las llamadas retenciones.

Los impuestos a la exportación (retenciones) sobre el complejo soja existentes antes de marzo del corriente año eran ya excesivos, pero lamentablemente, buscando cubrir necesidades de caja o por otras razones, el gobierno volvió a subir las alícuotas de esos impuestos a límites que ya son confiscatorios de la renta de los productores. Una alícuota sobre el complejo soja de 48,5% sobre el valor FOB de exportación como se llegó en los últimos días implica 57% sobre el valor que recibe el productor en chacra, lo que a su vez implica alrededor del 80% o más sobre la renta neta del mismo.

Las retenciones son un impuesto ex-ante, es decir que inciden sobre los precios antes de saberse si el productor gana o pierde. Si la

alícuota fuera pequeña su incidencia no sería tan grave, pero al ser tan elevada afecta las utilidades netas de manera importante. Sólo se puede aplicar una alícuota progresiva, y esto con grandes limitaciones, en el llamado impuesto a las ganancias, que por supuesto exige un control fiscal más serio.

Las retenciones móviles afectan fundamentalmente a los mercados de futuros dado que a partir de un determinado precio plancha el precio interno alejándolo cada vez más del precio externo. La liquidez de la economía la proporciona la exportación, dado que exportamos casi el 80% de la producción granaria, y esa exportación necesita cubrirse en mercados de futuros externos. Las operaciones de futuros solo son eficientes si la relación entre el precio de disponible y el precio de futuro es estable, lo que no ocurre con un sistema de retenciones con alícuotas móviles.

Por otra parte, al ser las retenciones un impuesto no coparticipable a las provincias, disminuye la participación de esas provincias en los otros impuestos coparticipables (ganancias, etc.), alterando de esta manera el federalismo fiscal de nuestro país.

A partir de los aumentos de las retenciones en el mes de marzo, con un nuevo sistema de alícuotas móviles, comenzaron los paros de los productores hasta hace poco tiempo, a la espera de la modificación de la escala creada por el gobierno. Esto puede significar una disminución apreciable de las exportaciones mencionadas más arriba. Esta disminución todavía no se manifestó totalmente dado que los exportadores han embarcado en los cinco primeros meses del año los stocks de mercaderías que tenían, agotando los

mismos, pero de no solucionarse el conflicto la exportación de granos va a disminuir y los países clientes de Argentina van a dirigir sus demandas hacia otros países exportadores. Esto por supuesto va significar cortes de pago en la cadena agroindustrial con caídas de producción en todas aquellas actividades que dependen del agro proporcionándole equipos e insumos. Y esto se intensificará en gran parte del interior del país donde la principal actividad industrial y comercial depende directamente de las actividades del campo. Pero también se verán afectadas otras actividades que sólo tienen una relación indirecta con el campo. Es por eso que esperamos que en un corto plazo se llegue a un diálogo efectivo entre el sector y el gobierno.

ESTRATIFICACIÓN DE PRODUCTORES DE SOJA

Según un interesante informe de la ONCCA de fecha 1 de julio del corriente año, durante el año pasado 88.477 productores certificaron soja, trigo, girasol y maíz. Entre ellos, 15.000 no se encontraban registrados como productores de soja.

Según los datos relevados por la ONCCA, a través de los formularios 1116 A (Certificado de Depósito Intransferible), en el 2007 se declararon 38 millones de toneladas de soja, mientras que la SAGPyA estimó una cosecha de 47,5 millones de toneladas. No se da una explicación de la diferencia de 9,5 millones de toneladas, pero puede ser que se deba a distintos motivos como existencia en manos de productores u otras razones que no podemos determinar, etc.

Veamos ahora como se clasifican los productores según su nivel de producción:

De 1 a 60 tn: la cantidad de productores asciende a 18.897 y las toneladas certificadas de 577.771 tn. La cantidad de productores en esta categoría asciende al 25,72% del total y su participación en la producción es de 1,51%.

De 61 a 150 tn: la cantidad de productores asciende a 16.767 y las toneladas certificadas a 1.689.055 tn. La cantidad de productores en esta categoría asciende al 22,82% del total y su participación en la producción es de 4,41%.

De 151 a 300 tn: la cantidad de productores asciende a 13.644 y las toneladas certificadas a 2.941.664 tn. La cantidad de productores en esta categoría asciende al 18,57% del total y su participación en la producción es de 7,67%.

De 301 a 450 tn: la cantidad de productores asciende a 6.963 y las toneladas certificadas a 2.567.607 tn. La cantidad de productores en esta categoría asciende al 9,48% del total y su participación en la producción es de 6,70%.

De 451 a 600 tn: la cantidad de productores asciende a 4.164 y las toneladas certificadas a 2.167.550 tn. La cantidad de productores en esta categoría asciende al 5,67% del total y su participación en la producción es de 5,65%.

De 601 a 750 tn: la cantidad de productores asciende a 2.664 y las toneladas certificadas a 1.783.457 tn. La cantidad de productores

en esta categoría asciende al 3,63% del total y su participación en la producción es de 4,65%.

De 751 a 1.000 tn: la cantidad de productores asciende a 2.900 y las toneladas certificadas a 2.508.243 tn. La cantidad de productores en esta categoría asciende al 3,95% del total y su participación en la producción es de 6,54%.

De 1001 a 1.500 tn: la cantidad de productores asciende a 2.901 y las toneladas certificadas a 3.536.690 tn. La cantidad de productores en esta categoría asciende al 3,95% del total y su participación en la producción es de 9,22%.

Más de 1.500 ton: la cantidad de productores asciende a 4.577 y las toneladas certificadas a 20.568.534 tn. La cantidad de productores en esta categoría asciende al 6,23% del total y su participación en la producción es de 53,65%.

Como se dijo más arriba, el total de productores es de 73.477 y las toneladas certificadas de 38.340.570.

Veamos ahora algunas relaciones, a las que se le podría agregar el mencionado faltante de registro de 20%.

Consideremos la categoría última, con una producción de más de 1.500 toneladas. El total certificado de 20.568.534 toneladas fue producido por 4.577 productores, con una producción media de 4.494 toneladas. Si dividimos esta producción por un rinde de 3 toneladas por hectárea, tenemos una superficie media de 1.498 hectáreas.

Si consideramos que el valor FAS durante el año pasado ha sido de 217 dólares por tonelada, el ingreso medio de esos productores puede haber llegado a 975.000 dólares. A ese ingreso habría que restarle los costos

que el año pasado pueden haber estado en promedio en u\$s 430/ha o u\$s 143/tn. Si multiplicamos esta cifra por 4.494 tn, tenemos un costo medio de u\$s 643.000. Es decir que la utilidad, antes del impuesto a la ganancia, estaría en u\$s 332.000. Deduciendo el 35% de impuesto a las ganancias llegaríamos a u\$s 216.000 por unidad productiva.

Si tenemos en cuenta el 20% no registrado anteriormente, podríamos estimar una utilidad cercana a u\$s 260.000 por unidad productiva.

Tengamos en cuenta que las mencionadas cifras serían para la escala más alta de los productores que tienen aproximadamente 1.498 hectáreas en promedio. Si multiplicamos esta cifra por 1,20 (para denotar el mencionado faltante de registro) y por el valor promedio de una hectárea, de alrededor de 6.000 dólares, tenemos que se obtuvo aquella utilidad con un capital en tierra no menor a u\$s 10.786.000. Con una tasa de interés de 3%, tendríamos un costo de oportunidad de u\$s 324.000.

Suponiendo que durante el corriente año las cifras de producción y la estratificación por sector sea semejante a la del año pasado, las 4.500 toneladas que producirían en promedio aquellos productores de más de 1.500 toneladas, tendrían un ingreso aproximado de:

FAS 290 dólares x 4.500 toneladas = 1.305.000 dólares

Los costos por hectárea lo estimamos en 600 dólares. Dividido por un rinde de 3 toneladas, tenemos 200 dólares por tonelada x 4.500 toneladas = 900.000 dólares.

u\$s 1.305.000 – u\$s 900.000 = u\$s 405.000

Deducido el impuesto a las ganancias quedarían 263.000 dólares. Si le agregamos el 20% de faltante de registro mencionado más arriba, llegamos a 316.000 dólares.

Si tenemos en cuenta un valor de la hectárea cercano a 7.000 dólares la hectárea, las 1.500 hectáreas valdrían 10.500.000 dólares. Multiplicado por 1,20 para denotar el mencionado faltante de registro, tenemos 12.600.000 dólares. Esta cifra por una tasa de interés de 3%, nos determina un costo de oportunidad de 378.000 dólares.

Los números anteriores, al recurrir a promedios, pueden distorsionar en parte las distintas situaciones que se registran, pero sirven de todas maneras para dar una visión bastante global. Para la estimación de costos trabajamos con varios números de la publicación «**Márgenes Agropecuarios**», del año pasado y del corriente año.

OLEAGINOSOS

La harina de soja llevó la delantera en Chicago

Con 5,3% de suba en la primera posición y 5% en las restantes, los futuros de harina de soja lideraron el aumento de precios del complejo soja en Chicago. Luego de una semana de sólo cuatro jornadas, dado que este viernes es feriado estadounidense por su Día de la Independencia, el resultado fue positivo entre un 4,5% y 4,7% para el grano de soja y un 2,4% a 2,7% en aceite de soja.

Fue una semana de subas ininterrumpidas en el complejo sojero ante fundamentales alcistas. Todo comenzó con el informe de superficie sembrada 2008 y con el de stocks trimestrales de EE.UU., siendo ambos un factor clave para el mercado, si bien no resultaron ambos alcistas.

Tomando el conjunto de los factores detrás de la tendencia alcista actual, tenemos:

a) Bajo nivel de existencias al cierre de la campaña de soja 2007/08 en EE.UU., que deja poco espacio para bajos niveles productivos en el 2008/09. El informe de stocks trimestrales no sorprendió al mercado, pero sí confirmó que el uso de la soja que va restando de la campaña disminuye rápidamente:

Stocks trimestrales al 1°/06

	USDA 2008	USDA 2007
Al 1°/06	18,40 M Tm	29,72 M Tm
Privados. Prom.	18,21 M Tm	
Privados. Máx.	20,22 M Tm	
Privados. Mín.	16,74 M Tm	

b) El ritmo de las ventas externas y el de la industrialización son acelerados. En la semana al 26/06, se habían vendido en forma neta 642.400 toneladas de soja, cuando el mercado esperaba entre 300.000 y 450.000 toneladas. Esto habla de la fuerte presión demandante sobre la mercadería estadounidense. Algo similar pasó en las ventas de harina de soja, que ascendieron a 158.100 toneladas, cuando los analistas calculaban entre 25.000 y 125.000 toneladas. En el caso del aceite, las ventas estuvieron a mitad del rango estimado -0 a 15.000 toneladas-, esto es 6.100 toneladas.

Lo importante aquí es que el total de compromisos de la campaña 2007/08 de EE.UU. supera el volumen exportable calculado por el USDA en su último informe de oferta y demanda. Son 30,655 millones de toneladas versus 30,21 millones proyectado oficialmente.

c) Demanda sostenida. Continúa el fuerte interés de los países demandantes por asegurar el grano para la próxima campaña 2008/09. Baste mirar en el frente externo estadounidense cuál es el nivel de compromisos externo en soja, respecto de años anteriores. En el informe del USDA de la semana al 26/6/08, se aprecia que están vendidas 5,05 millones de toneladas de soja, el 18% del saldo exportable proyectado por el USDA (28,58 millones Tm). Es una de las proporciones más altas de las últimas dos décadas (ver gráfico adjunto).

d) Oferta aún por definirse en EE.UU. Los problemas climáticos, que amenazan el resultado de la cosecha de soja 2008/09 de EE.UU., sin lugar a dudas han tenido su efecto sobre la superficie que finalmente terminaría sembrando el productor. La cifra del USDA sobre el área sojera tuvo un efecto bajista muy conyuntural.

Superficie sembrada al 30/06

	Junio 2008 <u>Sembrado</u>	Marzo 2008 <u>Intención</u>	Junio 2007 <u>Sembrado</u>
USDA	30,15 M ha	30,27 M ha	25,74 M ha
Privados. Prom.	30,07 M ha		
Privados. Máx.	30,80 M ha		
Privados. Mín.	29,10 M ha		

Como puede apreciarse, disminuyó la superficie respecto de lo que era la intención de siembra de fines de marzo y, sin embargo, resulta superior al promedio estimado por los operadores.

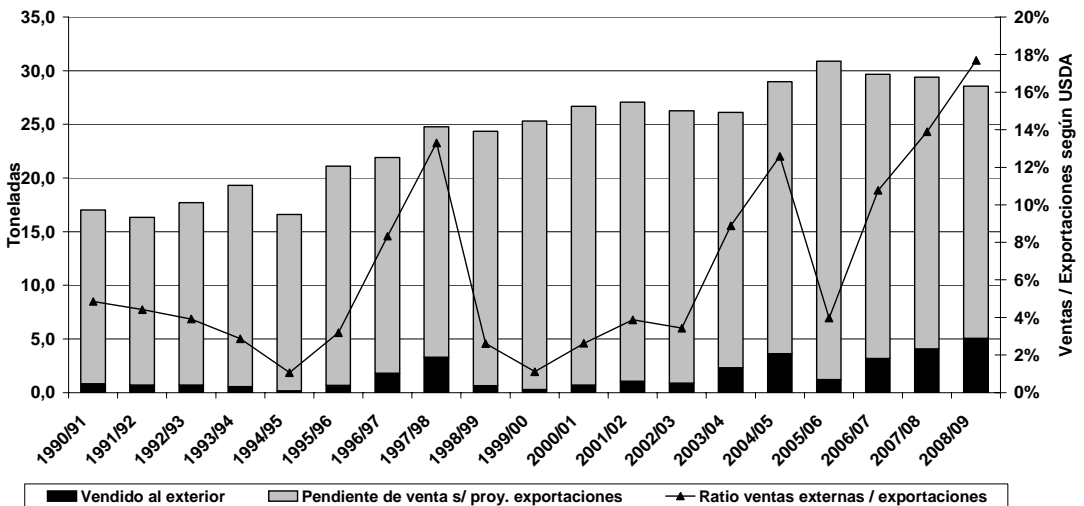
Aunque la disminución sobre la intención estuvo lejos de lo que esperaban los operadores, lo que podría indicar alguna recuperación post-anegamientos, el USDA anunció que el efecto real se verá recién con la cifra de área sembrada que se conocerá en el informe de oferta y demanda de agosto. Es que en la última semana de junio,

el USDA encuestó a cerca de 1.200 productores para evaluar correctamente el efecto de las excesivas lluvias y los anegamientos ocurridos en junio y el procesamiento de esos datos recién se verán en agosto. Para el momento que se hacía la encuesta se llevaba sembrado el 79% del área de intención, lo que habría sido el ratio más bajo desde 1996.

Esta cifra de área del USDA significa la 3ª superficie récord en EE.UU. para el cultivo de la leguminosa. En el estado de Nebraska es donde se da el mayor incremento respecto del año anterior, seguido por Illinois y Dakota del Sur. Del detalle dado por el USDA, las superficies obtenidas en Kansas, New York y Pennsylvania serían récords históricos sembrados con soja.

Habrà que ver qué sucede con la soja sembrada ya que se produjeron nuevas precipitaciones -excesivas- durante esta semana. La lluvia retornó al Medio Oeste, aunque circunscripta a localidades dispersas en los valles del Ohio y del Mississippi medio. Estas precipitaciones han obsta-

Soja EE.UU.: Histórico de ventas externas anticipadas (a 2 meses de iniciarse la nueva campaña)



culizado el avance de las labores de siembra o de resiembra en los lotes bajos anteriormente anegados.

También se están monitoreando las temperaturas ya que cualquier desviación a la suba respecto de lo normal tendrá fuerte efecto sobre los rindes.

Al domingo 29 de junio, se había sembrado el 95% de la superficie cultivable con soja sobre 18 estados (95% del área del 2007), con un avance de 4 puntos respecto de la anterior semana. Igualmente, muestra una demora de 3 puntos frente al promedio histórico y de 4 puntos frente al año pasado. La emergencia mostraba retrasos debido al retraso en la implantación. En la semana cerrada el 29, la combinación de lotes que habían empezado a secarse y el nivel de temperaturas permitió que el 8% del área mostrara soja emergida. Un 4% del área sojera estaba floreciendo al 29/06, frente al 15% del año pasado y 11% de la media histórica. De todas maneras, el 58% de los campos ostentaban una calificación de buena a excelente, 1 punto por sobre la semana anterior.

e) “Definidas” las perspectivas productivas de EE.UU., faltarán las perspectivas de producción de Sudamérica. El conjunto de los países sudamericanos aportarán 121,93 millones de Tm de soja, de los 240,67 millones proyectados por el USDA a escala mundial, es decir, el 51% de la oferta global. Respecto de Sudamérica, el USDA prevé:

Argentina	48,00 millones Tm	(47,0)
Bolivia	1,65 millones Tm	(1,1)
Brasil	64,00 millones Tm	(61,0)
Paraguay	7,20 millones Tm	(6,8)
Uruguay	1,08 millones Tm	(0,9)

Sobre este particular, Argentina es un gran interrogante en vista de la situación actual, aunque, a nuestro criterio, el área tendería a mantenerse.

En Brasil, es muy factible el incremento de superficie. Safras & Mercado, por ejemplo, va a hacer la primera estimación en los próximos días, pero ya está manejando un incremento del área del 5% sobre la campaña pasada. Por otra parte, el gobierno brasileño anunció un aumento presupuestario para el paquete de ayuda al sector productivo, apuntando a las labores de siembra y a la compra de maquinaria y particularmente enfocándose en los pequeños productores. El nuevo paquete de apoyo al sector agropecuario fue elevado a 78.000 millones de reales, contra 70.000 millones de reales del año pasado.

Por otra parte, los analistas de Oil World creen que Bolivia estancaría su producción, contrariamente a lo que pensaban inicialmente. El estancamiento obedecería a problemas financieros e incertidumbre política.

f) Petróleo y tipo de cambio. En esta semana, el petróleo volvió a tocar máximos históricos. Alcanzó los u\$s 14 el barril de crudo merced a la debilidad del dólar estadounidense. Otro factor que desencadenó el aumento del petróleo fueron las declaraciones de la *International Energy Agency*, a través de su director ejecutivo en oportunidad de presentar un informe sobre las perspectivas del petróleo en el mediano plazo (se analizan las perspectivas hasta el 2013). El mismo dijo que “aunque hemos visto algún debilitamiento en la demanda en la OCDE, las restricciones de la oferta, las limitaciones de la refinación y el continuo crecimiento de la demanda en países emergentes claves mantendrán la presión en el mercado en el media-

no plazo”.

En un tensionado marco a la espera del Congreso, \$900 es la base de venta del productor

Luego de las presentaciones de distintos sectores y actores ante los miembros de las Comisiones de Agricultura y de Presupuesto sobre el Proyecto de Ley del Ejecutivo Nacional sobre la Resolución N° 125 (dejando inamovible el sistema implementado en marzo), se abrieron las discusiones en las respectivas comisiones. De ellas, salió aprobado el Proyecto de Ley tal como lo presentó el Ejecutivo Nacional y pasó a recinto para su aprobación o rechazo, y posterior discusión.

Para el cierre de este semanario, la sesión del Congreso no había terminado de reunirse para dar paso a la discusión.

Mientras tanto, las alternativas eran seguidas muy de cerca por las agremiaciones de los productores, como así también por todos los agentes de la comercialización de granos, ya que se percibía cómo iba elevándose el nivel de tensión a medida que pasaban los días.

El efecto de las normas vigentes, particularmente la 125 y sus modificatorias, puede verse en los precios a los que se está negociando la soja en el mercado local.

Mientras que Chicago ha mostrado una evolución positiva, del 4,7% para su posición más cercana, las cotizaciones locales sólo crecieron un 1%. El mayor valor pagado en la semana estuvo en los \$910 la tonelada, aunque los precios varían mucho según localidad y condiciones de entrega. Justamente en los dos primeros días de la semana, con

pizarras de \$904 y \$909 (promedio ponderado de los distintos volúmenes negociados), se negociaron los mayores volúmenes de soja en recinto. Pese al precio pagado de \$907 en la rueda del miércoles, el tonelaje operado empezó a mermar. Con el feriado de Chicago del viernes, los compradores presionaron ofertando precios más bajos que en la rueda del jueves, a lo cual los vendedores respondiendo desprendiéndose de poca mercadería.

En el frente externo también puede verse el efecto de la incertidumbre política. A esta altura del año puede haber negocios FOB a cosecha (mayo 2009) o, al menos, pueden advertirse puntas compradora y vendedora para el embarque en esos meses. Sin embargo, los FOB de soja existentes alcanzaban a los meses de embarque más cercanos, julio y agosto.

Estos FOB cercanos mostraban un incremento del 2,2% semanal, siendo de u\$s 593,70 el valor de la soja este jueves.

Mientras tanto, la soja brasileña ya tiene FOB embarque abril/mayo del 2009, estando en u\$s 551,50 la tonelada. Para el embarque julio, el FOB de soja llegaba a u\$s 605,50 la tonelada.

TRIGO

La cosecha estadounidense presiona las cotizaciones futuras

La semana más corta en los mercados de Estados Unidos fue nega-

tiva para el trigo que comenzó con una fuerte caída el lunes que no pudo recuperarse en las jornadas sucesivas a pesar de las mejoras mostradas en las cotizaciones.

El balance semanal fue de una caída promedio del 2,5% sin que hayan sido modificados los elementos fundamentales de oferta y demanda que subyacen desde hace varias semanas.

La baja inicial de más de u\$s 19 en todas las posiciones respondió a la publicación del informe del USDA sobre área sembrada y stocks trimestrales, sumado a la presión estacional por el avance de la cosecha del trigo de invierno.

El área sembrada total de trigo ascendió a 25,7 millones de ha, levemente por debajo del informe de marzo y de las expectativas de los operadores pero superando las 24,5 millones del 2007.

En cuanto a los stocks, al 1° de junio había trigo por 8,32 millones de tn superando las estimaciones promedio de los operadores de 7,1 millones pero por debajo de las 12,41 millones del 2007 a la misma fecha.

Las nuevas cifras no sorprendieron al mercado de trigo pero la caída en el maíz lo contagió dado que en las semanas pasadas la firmeza del segundo en Chicago se había convertido en el principal factor de sostén para el trigo.

La realización de spread entre productos lleva a realizar correcciones cuando los precios de ambos cereales se aproximan.

Cuando los precios se acercan, el trigo se utiliza para forraje y se desvía parte de la demanda del maíz hacia el trigo. Esta situación de acentúa en las principales zonas trigueras estadounidenses donde coincide con la ganadería.

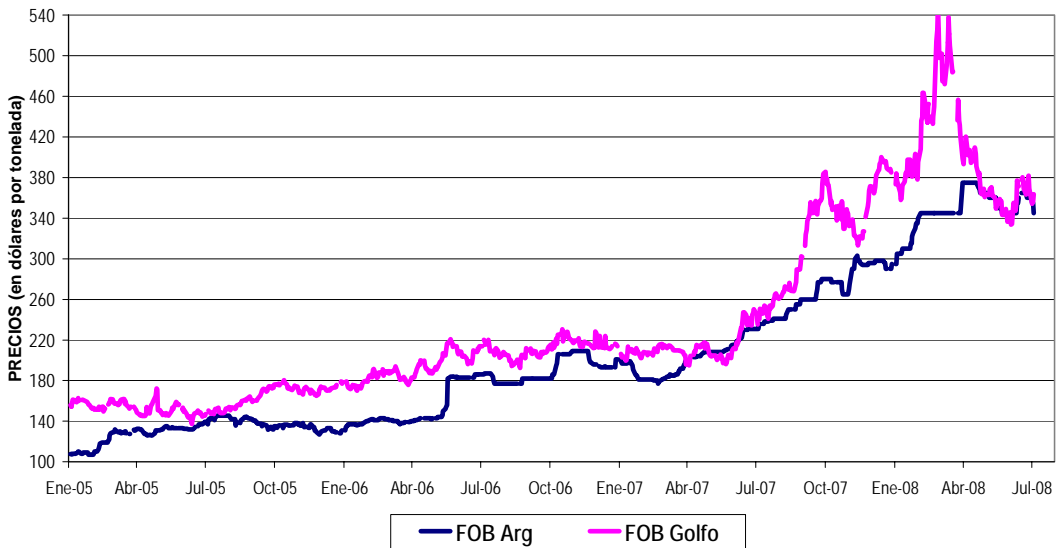
Las regiones tienen importan-

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	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	

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

COMPARACION PRECIOS TRIGO FOB ARG Y GOLFO



tes fletes hacia los puertos y cuando los precios de ambos productos se acercan no les conviene enviar trigo a los puertos para luego traer maíz, especialmente hoy con los actuales precios del petróleo.

La baja del maíz a los niveles máximos permitidos de negociación impactó en el trigo que muestra una recuperación de la oferta mundial y estadounidense para el 2008.

La cosecha de invierno en el país del norte alcanzó el 36% del área sembrada, igual porcentaje que el año pasado a la misma fecha pero debajo del 48% del promedio de los últimos cinco años.

El mayor grano disponible en el mercado es el que limita las subas pero a partir del martes los futuros en Chicago y Kansas mejoraron.

El sostén estuvo dado por compras de algunos participantes que realizaban coberturas frente a noticias alentadoras del mercado exportador y un posicionamiento frente al fin de se-

mana largo que encontraría el mercado por el feriado del viernes por conmemorarse el día de la Independencia en Estados Unidos.

La demanda de exportación fue un elemento de sostén para los precios. Las ventas semanales de trigo totalizaron las 668.100 tn, superando el rango esperado de 400.000 a 600.000 tn y las cifras de la semana previa. El acumulado del año comercial que recién comienza muestra un incremento del 44% respecto del año pasado a la misma fecha.

Los negocios tenían como destino los habituales compradores estadounidenses aunque apareció una operación de trigo por 28.700 tn hacia Brasil.

El país vecino continúa abasteciéndose con cereal de otros orígenes distinto al argentino por la certidumbre que esto genera.

Las industrias brasileñas se muestran abastecidas mientras que los productores están enfocados en el avance de los cultivos de trigo.

La noticia de que Argentina podría abastecer a Brasil con 500.000 tn nuevas de trigo no impactó en el mercado que parece estar ya abastecido hasta el ingreso de la cosecha brasileña.

Los mayores negocios de Brasil con Estados Unidos muestran niveles de precios más altos pero se tiene la seguridad del cumplimiento.

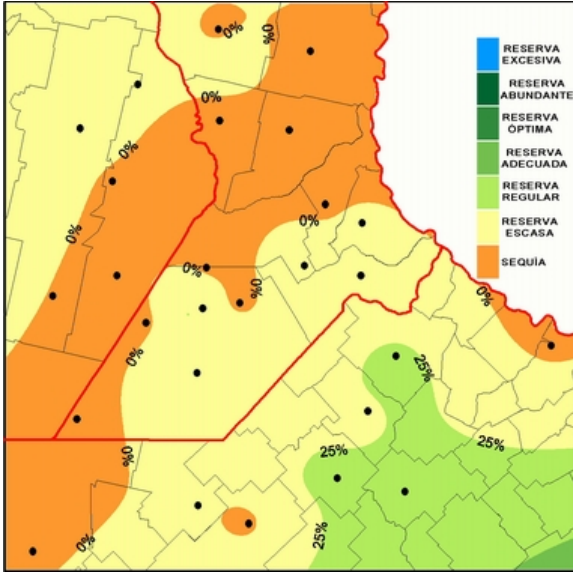
Los precios estadounidenses para algunos mercados continúan en niveles altos a pesar del ingreso de la nueva campaña.

Egipto, un tradicional comprador, en sus habituales licitaciones informó la compra de 150.000 tn de trigo de Rusia, Ucrania y Canadá, confirmando con su accionar la diferencia de precios entre los orígenes del cereal.

La mayor producción que se espera en el mundo para el 2008 tendrá su efecto en el flujo de comercialización del cereal y los mercados ganados por Estados Unidos en el 2007 volverán a tener competencia de Europa, los países de la ex Unión Soviética y Australia.

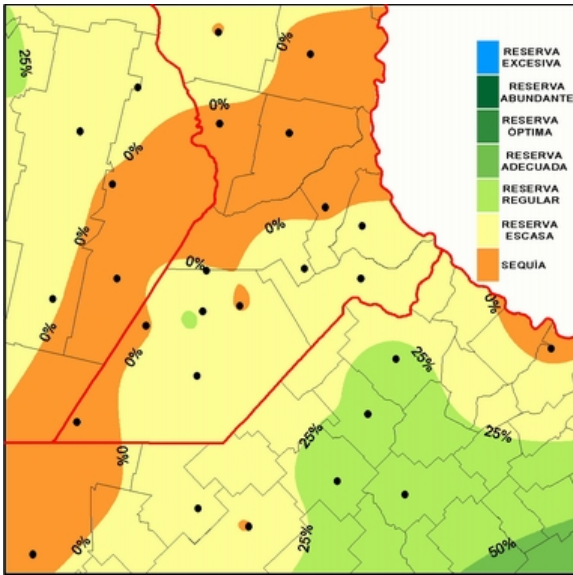
SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO EN GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO

MAPA DE AGUA ÚTIL EN PRADERA PERMANENTE
 Porcentaje de agua útil al 3/07/08



Continúa acentuándose la situación de sequía en la región GEA como así también en gran parte del centro y norte del país. Esto se plasma claramente en los últimos mapas de reservas hídricas en el suelo que presentan condiciones de sequía y escasez en casi toda la

región. La actual situación será muy difícil de revertir ya que en las



torna altamente preocupante, especialmente para el trigo, tanto por la dificultad de siembra como por la retracción de lo sembrado debido al insuficiente aporte hídrico del suelo. Al igual que en otros informes 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. El período comprendido entre el 3 y el 9 de julio presentará un panorama diferente al de las semanas anteriores, dado que desde hoy y hasta el sábado va a prevalecer el viento del sector Norte, que va a permitir un importante ingreso de humedad a la región central del país y un significativo aumento en los registros térmicos, tanto en el centro como en el Norte argentino. Se esperan valores máximos que superarán lo 25° C y mínimos de aproximadamente 17° C. Mientras que el cielo se presentará parcialmente nublado durante ese período. A partir del sábado, el pasaje de un sistema frontal frío cambiará la situación. Se espera que el ingreso del frente sobre la región GEA desarrolle precipitaciones en forma de chaparrones e incluso algunas tormentas en forma más aislada. Esta situación se va a mantener hasta la primera mitad del domingo, luego las condiciones se reestablecen, el viento rotará al sector Sur y la temperatura sufrirá un importante descenso que se hará notar principalmente en los registros mínimos del lunes y martes, con la presencia de algunas heladas aisladas.

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

MAPA DE AGUA ÚTIL EN PRADERA PERMANENTE
 Porcentaje de agua útil al 26/06/08

Con datos reales se podría exportar más trigo argentino

En el mercado local la continuidad de más de una semana en la comercialización de productos agrícolas comenzó parcialmente a dar frutos para el trigo.

En la semana se escucharon ofertas compradoras del cereal por parte de la molinería y reapareció el sector exportador.

Algunos exportadores realizaron ofertas para comprar trigo condiciones Cámara en el objetivo de acceder a nuevas ventas al exterior aunque de los datos públicos se desprenden que las compras totales continúan superando las ventas.

La exportación en Rosario pagó \$ 635 por el trigo sin descarga. Este precio está por debajo del valor ofrecido por la industria por el cereal con mínimo de gluten y del teórico que se podría obtener a partir de los valores FOB.

Los precios FOB conocidos hoy no reflejan la realización de negocios. El precio FOB mínimo oficial mostró una caída de u\$s 15 en la semana para quedar a u\$s 345 cuando el precio informado por corredores FOB muestran precio comprador a u\$s 315 y vendedor a u\$s 345.

Estos valores no mostraron las caídas de los precios internacionales, así como tampoco mostraron oportunamente las subas, y se desvirtuó la relación histórica que existía con el mercado FOB del Golfo de México a partir del desacople que se genera por los intermitentes cierre del registro de exportaciones y la imposibilidad actual de realizar nuevos negocios a pesar del establecimiento del cupo de exportaciones de 1 millón de toneladas de trigo.

Según datos de la ONCCA, que actualmente es el organismo que gestiona las exportaciones, se presentaron solicitudes para exportar trigo (ROE Verde) por 983.740 tn, de las cuales solo 325.200 tn fueron aprobadas, el resto está dividido entre rechazadas (el 52% restante) y en proceso.

El volumen aprobado aún no forma parte de los compromisos de exportación que continúan inamovibles en 7,15 millones de tn desde el 12/05. Sin embargo, los volúmenes de compras de los exportadores continuaron aumentando para totalizar las 9,5 millones de tn.

La diferencia entre compras y ventas del sector exportador que asciende a 2,350 millones de tn está disponible en distintos eslabones de la cadena.

El gobierno señala en una presentación de la ONCCA que las existencias de trigo pan 07/08 al 31 de mayo ascienden a 5.001.467 tn (con datos informados por el 88% del padrón), de las cuales 868.674 tn están en molinos, 490.488 tn en acopios en puerto y 3.642.467 tn en acopio.

A partir de estos datos se tiene como objetivo controlar el cereal existente en el país para evaluar las necesidades del mercado interno y determinar los saldos exportables, aunque en la misma se observan errores para su determinación.

Se parte de la existencia de trigo en los distintos eslabones de la cadena, luego se considera cual es la necesidad de abastecimiento del mercado interno para determinar el saldo exportable.

Para calcular el abastecimiento interno se proyecta que el trigo que la industria molinera necesita para procesar en el 2008 asciende a 6.100.000 tn, habiendo procesado entre enero-mayo 2.593.873 tn y la diferencia entre ambos volúmenes es la necesidad de abastecimiento.

Sin embargo, se comete el error de no considerar que ya parte de ese tonelaje está comprado en el mercado. Según el informe de compras de la industria a comienzos de junio la molinería ya tiene compradas 3,86 millones de tn.

Es decir, que el cálculo REAL sería: 6,1 millones de necesidad para procesar menos 3,86 millones de trigo ya comprado, quedando como resultado una necesidad de abastecimiento de 2,24 millones de tn.

Esta última cifra difiere de los 3,5 millones que determina la ONCCA, aumentando de esta forma el saldo disponible de trigo a 2.761.629 toneladas frente a los 1.495.502 tn informados oficialmente (se incluye en este volumen el millón de tn autorizadas a exportar por la resolución N° 731).

Del análisis de la presentación se desprende que una vez más los datos oficiales no relacionan correctamente los conceptos para desinformar e impedir nuevas exportaciones cuando el saldo realmente lo permite.

Si hacemos este análisis comparando los componentes de la oferta y la demanda también observamos que las ventas al exterior de trigo argentino podrían ser superiores a las actuales.

Con una producción de trigo 2007/08 de 16 millones de tn, un consumo interno de 6 millones, el saldo exportable sería de 9,5 millones de tn si estimamos stocks iniciales y finales próximos a las 500.000 tn.

Este balance difícilmente pueda repetirse para la próxima campaña donde ya se parte con una importante caída en el área sembrada y condiciones climáticas adversas que están acompañando el desa-

rollo de los pocos cultivos implantados.

El contexto desfavorable en materia productiva comenzó a trasladarse a los precios futuros. En el recinto de operaciones de la Institución aparecieron algunos exportadores realizaron ofertas para comprar trigo con entrega diciembre-enero 2009 a u\$s 190. Este valor supera los u\$s 160 del año pasado a la misma fecha pero debajo de los u\$s 204 que se negocia en los mercados de futuros institucionalizados.

MAIZ

Sin nuevas exportaciones de maíz, las compras las superaron

El mercado local del maíz acusó el impacto de la baja internacional y de la menor necesidad que muestra el sector exportador.

Los precios negociados en el recinto de operaciones mostraron bajas iniciales de \$ 30 respecto del viernes anterior hasta que a partir del miércoles comenzaron a pagar los \$ 520 que se repitieron hasta el cierre.

En definitiva la evolución de los precios fue de baja de \$ 10 pero lo más relevante fue la caída en los volúmenes relevado de negocios.

Durante la semana, en el recinto se estimaron operaciones entre 10.000 y 20.000 tn diarias, muy por debajo de los niveles de la semana anterior que oscilaban entre 40.000 y 60.000 tn. Estos números que se relevan en el recinto desde que se retomó la comercialización de productos agrícolas continúan acumulándose en las compras totales del sector exportador. Al 25/06 los exportadores tenían compras acumuladas por 12 millones de tn, levemente por debajo de las 12,9 millones del año anterior a la misma fecha pero con un incremento semanal del orden de las 732.700 tn.

El aumento no hizo más que confirmar la necesidad de maíz que mostraban los exportadores producto de la parálisis del mercado que los llevó a incumplir momentáneamente compromisos al exterior por casos de fuerza mayor.

La falta de mercadería en las terminales portuarias llevó a una gran concentración de buques a la espera de poder embarcar maíz.

Según informes de empresas navieras, la situación todavía no se normalizó. En los próximos quince días se esperan embarcar unas 1,3 millones de tn de maíz aunque los nuevos buques son pocos pero mayormente se concentran en los puertos del up river.

Los embarques responden a las ventas previamente realizadas por el sector exportador al 12/05, fecha en la que virtualmente se cerraron las exportaciones al pasarse la gestión de las mismas a la ONCCA que aún no informó si se realizaron nuevas presentaciones.

Las ventas informadas totalizan las 11,35 millones de tn frente a compras que aumentaron en las últimas semanas para superarlas y quitar presión alcista a las cotizaciones frente al balance de compras ahora mayor a las ventas efectivas.

Esta situación se refleja en los precios internos que se están aproximando al valor de mercado que establece diariamente la SAGPyA a partir de los precios FOB.

En semanas anteriores los precios FAS reales superaban amplia-

mente los valores oficiales, mientras que en la presente la diferencia de precios disminuyó.

Se observó una importante caída de los precios FOB mínimos oficiales hasta quedar en u\$s 275 que representa un valor de mercado de la SAGPyA de \$ 510 y alcanza un nivel de retención de 35,2%.

Estos niveles de retenciones, producto del esquema de movilidad, no hace más que limitar las mejoras de precios internos a pesar de las subas internacionales, estas últimas quedan para las arcas del gobierno que en definitiva aumentaron las retenciones del maíz en un 10,2% a pesar de haberse publicitado originalmente como una medida para promover las siembras de los cereales.

Con el objetivo inicial de incentivar las siembras de trigo y maíz, los hechos muestran que los productores continuarán orientados a la soja.

Por la evidencia actual con el trigo, el esquema de movilidad y el conflicto que se generó como consecuencia está perjudicando a los cereales.

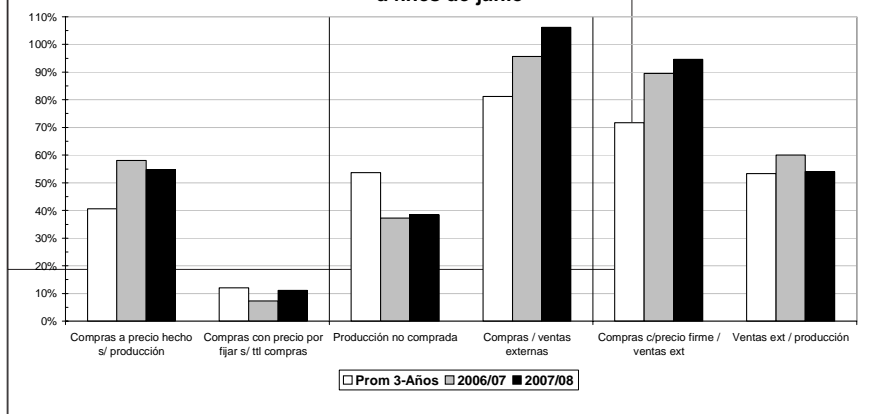
La situación puede ser mayor si los precios internacionales suben, las retenciones aumentan y los costos de la producción (agroquímicos, fertilizantes y semillas) continúan aumentando al ritmo del petróleo.

El USDA dijo que se sembró más maíz

En Chicago los precios futuros del maíz bajaron el lunes luego que el gobierno sorprendiera a los operadores con las cifras que publicara en su reporte de área sembrada con el cereal en el 2008.

El USDA informó que los productores estadounidenses sembrarán 35,2 millones de has de maíz, casi un 7% debajo de las

Ratios indicadores de la comercialización de MAIZ a fines de junio



nen los rendimientos.

El informe semanal del USDA sobre el estado de los cultivos mostró una mejora de 2% la categoría de bueno a excelente para alcanzar el 61% mientras que el año pasado a la misma fecha estaba en un 73%.

Las etapas de desarrollo muestran que está maduro solo el 3% de los cultivos frente al 11%

del año anterior y el 9% del promedio de los últimos cinco años.

La mejora en los pronósticos de los cultivos desde hace ya varias semanas consecutivas puede jugar en contra de algunos pedidos de empresas de alimentos para reducir temporariamente el monto de etanol que debe ser mezclado con gasolina.

Igualmente la industria representada por la Renewable Fuels Association anticipa que la cosecha será suficiente para satisfacer las necesidades proyectadas.

El organismo estima que la cosecha próxima a los 11.500 millones de bu (292 millones de tn) alcanzara para la proyección de demanda, dejando unas 800 millones de bu (20 millones de tn). Estas cifras podrían ser mayores a partir del aumento del área de siembra, así comenzaron a expresarlo algunos analistas que aumentaron sus pronósticos de producción.

A las mejores perspectivas se le suman los rumores sobre la liberación de superficies del programa para la conservación de tierras en Estados Unidos que podría dedicarse para pasturas y reducir la demanda de maíz para forraje.

37,9 millones del año anterior pero superando las 34,8 millones proyectadas en el reporte de mazo y de las 34,7 millones que en promedio esperaban los operadores.

El área sembrada respecto del 2007 disminuyó en 9 de los 10 principales estados productores (Illinois, Indiana, Iowa, Minnesota, Missouri, Nebraska, Ohio, South Dakota y Wisconsin) en parte por los mayores precios de los fertilizantes, por mejores precios de otros cultivos y el regreso a la secuencia normal de rotación.

Illinois mostró la mayor caída mientras que Iowa continua siendo el principal estado productor del maíz.

A pesar de la caída, los acres sembrados aún son los segundos mayores desde 1946, detrás del año pasado.

En incremento en los acres destinados al cereal respecto del reporte anterior responde al impulso de los productores de sembrar más para capturar parte de la reciente demanda del cereal para la fabricación del etanol.

Igualmente las expectativas de cosecha sería un 9% menor al año pasado, en parte por el impacto de las inundaciones en el Medio Oeste que limitarán la producción del cultivo en algunas regiones.

Una menor producción esperada impulsa los precios del maíz que motivó a muchos productores a buscar más tierras para sembrar el cereal en forma tardía.

El ajuste positivo del área sembrada con maíz se sumó a los mayores stocks informados al 1° de junio. Según el USDA a dicha fecha hay 102,32 millones de tn de maíz, volumen que superó las expectativas promedio de los operadores de 98,9 millones y el reporte del año pasado a la misma fecha de 89,75 millones.

Los datos de stocks más las estimaciones del área de siembra impactaron sobre las cotizaciones futuras con limites de baja pero en las siguientes jornadas hubo alguna recuperación parcial por el clima en el Medio Oeste.

Algunas zonas mostraron condiciones secas mientras que en otras continuaron las lluvias dispersas. Igualmente el pronóstico para los próximos días indica condiciones más secas que le permitirán a los cultivos absorber la gran humedad producto de las inundaciones.

El impacto del clima aún no se refleja en los cultivos cuando en el mes de julio se suele ingresar al periodo de floración donde se defi-

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	27/06/08	30/06/08	01/07/08	02/07/08	03/07/08	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro		632,50	600,00			616,25	514,17	19,9%
Maíz duro	531,00	528,00	501,00	520,00	520,00	520,00	380,76	36,6%
Girasol	1000,00	1000,00	1000,00	1000,00	980,00	996,00	1079,35	-7,7%
Soja	896,00	904,00	909,00	907,00	908,50	904,90	729,60	24,0%
Mijo								
Sorgo	480,00					480,00		
Bahía Blanca								
Trigo duro							486,40	
Maíz duro	540,00	644,00	520,00	535,00	537,00	555,20		
Girasol	985,00	520,00	985,00	985,00	970,00	889,00	1001,76	-11,3%
Soja	915,00	985,00	910,00	910,00	915,00	927,00	729,60	27,1%
Córdoba								
Trigo Duro		600,90	604,80		600,00	601,90	506,41	18,9%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro	715,00	716,50	709,50	704,00	700,00	709,00	530,41	33,7%
Maíz duro							370,59	
Girasol			995,00	995,00	885,00	958,33	1023,37	-6,4%
Soja			885,00			885,00	700,48	26,3%
Trigo Art. 12							530,76	
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro							487,47	
Maíz duro		493,90	470,00	485,00	480,00	482,23	355,65	35,6%
Girasol	980,00	980,00	980,00	980,00	965,00	977,00	1002,91	-2,6%
Soja	891,00	896,00	885,40	887,00	888,40	889,56	706,02	26,0%

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	30/06/08	01/07/08	02/07/08	03/07/08	04/07/08	Semana anterior	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"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	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	370,0	380,0	380,0	390,0	390,0	370,0	5,41%
Aceites (s)							
Girasol crudo		3.300,0	3.300,0	3.300,0			
Girasol refinado	4.450,0	4.000,0	4.000,0	4.000,0	4.000,0	4.450,0	-10,11%
Lino							
Soja refinado	3.300,0	3.300,0	3.300,0	3.300,0	3.200,0	3.300,0	-3,03%
Soja crudo	2.800,0	2.780,0	2.780,0	2.780,0	2.650,0	2.800,0	-5,36%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	442,0	445,0	445,0	445,0	425,0	442,0	-3,85%
Soja pellets (Cons Dársena)	840,0	850,0	850,0	850,0	870,0	840,0	3,57%

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

PRECIOS NACIONALES

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	30/06/08	01/07/08	02/07/08	03/07/08	04/07/08	Var.%	27/06/08
Trigo										
Exp/Ros	S/Desc.	Cdo.	M/E	635,00						S/C
Mol/Ros	Gluten mín. 26	Cdo.	M/E		650,00	650,00	650,00	650,00		
Mol/Ros	Gluten mín. 28	Cdo.	M/E		670,00	670,00	670,00	670,00		
Mol/Ros	Gluten mín. 30	Cdo.	M/E		690,00	690,00	690,00	690,00		
Exp/SM-PA	Dic/Ene'09	Cdo.	M/E	u\$s			190,00	190,00		
Maiz										
Exp/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E	500,00	500,00					525,00
Exp/Timbúes	Desde 07/07	Cdo.	M/E			520,00	515,00	515,00	-1,9%	525,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	500,00	500,00	520,00	515,00	515,00	-1,9%	525,00
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E				520,00			525,00
Exp/SL	Hasta 11/07	Cdo.	M/E					520,00	-1,0%	525,00
Exp/Ros	Hasta 06/07	Cdo.	M/E					520,00		
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E		500,00	520,00				
Exp/SM-AS	Desde 06/07	Cdo.	M/E				520,00			525,00
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	M/E	500,00	500,00	520,00				
Exp/SL	Mar/Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s				160,00		161,00
Sorgo										
Exp/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E	450,00	450,00	450,00	440,00	440,00	-6%	470,00
Soja										
Fca/Timb-SM-SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	900,00	900,00	900,00	900,00	900,00	1,1%	890,00
Fca/Ric-VGG-GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	900,00	900,00	900,00	900,00	900,00	1,1%	890,00
Fca/Lincoln-Chivilcoy	C/Desc.	Cdo.	M/E	860,00						
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	900,00	900,00	900,00	900,00	900,00	1,1%	890,00
Fca/Timbúes	Desde 05/07	Cdo.	M/E		905,00	905,00	910,00	905,00	1,7%	890,00
Fca/SM-GL	Hasta los 7 días	Cdo.	M/E		905,00			905,00	1,1%	895,00
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	M/E	895,00	900,00	900,00	910,00	905,00	0,6%	900,00
Exp/SP	Hasta 07/07	Cdo.	M/E			920,00		920,00		
Girasol										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E		1000,00	1000,00	980,00	970,00		
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	1000,00	1000,00	1000,00	980,00	970,00	-3,0%	1000,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	960,00	960,00	960,00	940,00	930,00	-3,1%	960,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	920,00	920,00	920,00	900,00	890,00	-3,3%	920,00

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE ROSARIO

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	30/06/08	01/07/08	02/07/08	03/07/08	04/07/08	var.sem.
FINANCIEROS								
	En \$ / U\$S							
ECU062008	450		4,767					
ECU072008	1.000		4,802	4,800	4,800	4,770	4,760	-0,52%
DICP072008	322	54	107,70	104,40	103,90	104,20	104,40	-1,79%
DICP082008	100	25				105,00	105,20	
DICP092008	110	35	109,60	106,00	105,80	105,90	106,20	-1,85%
DLR062008	29.652		3,0242					
DLR072008	241.111	300.136	3,0390	3,0380	3,0330	3,0310	3,0310	-0,26%
DLR082008	146.960	252.520	3,0520	3,0500	3,0460	3,0500	3,0500	
DLR092008	106.398	259.255	3,0680	3,0700	3,0660	3,0700	3,0700	
DLR102008	56.280	176.939	3,0870	3,0870	3,0850	3,0920	3,0910	0,19%
DLR112008	46.855	94.359	3,1090	3,1100	3,1090	3,1110	3,1120	0,23%
DLR122008	15.561	109.109	3,1250	3,1300	3,1300	3,1330	3,1330	0,06%
DLR012009	9.336	70.225	3,1580	3,1580	3,1550	3,1600	3,1580	0,19%
DLR022009	5.060	111.151	3,1740	3,1800	3,1750	3,1800	3,1770	0,06%
DLR032009	25.910	199.527	3,1940	3,1950	3,1950	3,2030	3,1950	
DLR042009	15.395	195.964	3,2150	3,2200	3,2130	3,2200	3,2170	-0,09%
DLR052009	13.704	96.700	3,2390	3,2450	3,2400	3,2400	3,2370	-0,09%
DLR062009	68.790	54.423	3,2690	3,2700	3,2670	3,2670	3,2640	0,12%
DLR072009	2.000		3,3000	3,3000	3,2970	3,2970	3,2940	
DLR032010	4.300	10.500	3,4960	3,5120	3,5090	3,5090	3,5060	-0,96%

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	30/06/08	01/07/08	02/07/08	03/07/08	04/07/08	var.sem.
AGRÍCOLAS								
En US\$ / Tm								
IMR072008	10		173,50	174,50				
IMR122008	52	48	174,00	170,00	172,50	174,30	174,10	-1,36%
IMR042009	38	62	170,10	170,40	172,60	173,10	173,20	0,41%
IMR072009	8	6			174,50	175,00	175,10	
ISR072008			294,00	294,00				
ISR092008	130	432	302,00	302,70	302,00	305,00	303,20	0,63%
ISR112008	283	613	308,60	310,00	309,50	312,00	309,30	0,49%
ISR052009	113	803	292,50	292,90	292,50	294,20	292,40	0,65%
ITR072008			210,00	210,80				
ITR012009	12	380	209,10	207,00	205,00	204,00	204,00	-1,21%
MAI000000			168,00	165,30	172,20	172,00	172,00	-1,04%
MAI042009			170,60	171,00	172,60	173,10	173,20	-0,17%
SOJ000000		279	297,60	297,60	298,00	301,00	301,00	0,03%
SOJ072008	64	309	301,00	308,50	308,50	308,00	308,00	2,33%
SOJ052009		212	296,00	296,40	296,00	297,70	295,90	0,41%
TRIO00000			211,50	210,00	210,00	210,00	210,00	
TRIO12009	2		206,50	209,60	207,60	206,50	206,50	-1,24%
TOTAL	788.132	1.933.987						

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	30/06/08			01/07/08			02/07/08			03/07/08			04/07/08			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
En \$ / US\$																
ECU062008	4,7670	4,7670	4,7670													
ECU072008				4,8000	4,7200	4,8000										
DICP072008	108,40	107,20	107,70	105,40	104,30	104,30	104,60	103,50	103,80	104,70	104,20	104,20				
DICP082008										105,50	104,80	105,00	105,20	105,20	105,20	
DICP092008	109,60	108,80	109,60	106,80	105,90	105,90	106,50	105,30	105,80	105,90	105,90	105,90	106,20	106,20	106,20	
DLR062008	3,0240	3,0230	3,0240													
DLR072008	3,0420	3,0390	3,0390	3,0380	3,0340	3,0370	3,0350	3,0320	3,0340	3,0450	3,0300	3,0310	3,0320	3,0310	3,0310	
DLR082008	3,0560	3,0520	3,0520	3,0520	3,0460	3,0490	3,0490	3,0440	3,0460	3,0600	3,0450	3,0500	3,0500	3,0500	3,0500	
DLR092008	3,0720	3,0680	3,0680	3,0710	3,0630	3,0700	3,0700	3,0630	3,0660	3,0780	3,0650	3,0700				
DLR102008	3,0930	3,0840	3,0870	3,0880	3,0850	3,0880	3,0880	3,0840	3,0850	3,0980	3,0850	3,0920	3,0930	3,0910	3,0910	
DLR112008	3,1120	3,1030	3,1090	3,1130	3,1080	3,1130	3,1090	3,1060	3,1060	3,1250	3,1000	3,1110	3,1170	3,1170	3,1170	
DLR122008	3,1250	3,1240	3,1240	3,1350	3,1300	3,1300	3,1350	3,1290	3,1290	3,1450	3,1250	3,1330	3,1390	3,1350	3,1390	
DLR012009	3,1580	3,1570	3,1580	3,1600	3,1540	3,1580	3,1550	3,1550	3,1550	3,1670	3,1520	3,1600				
DLR022009	3,1790	3,1740	3,1740	3,1800	3,1800	3,1800	3,1790	3,1790	3,1790	3,1800	3,1800	3,1800				
DLR032009	3,2000	3,1940	3,1940	3,2000	3,1950	3,1950	3,2050	3,1900	3,1950	3,2030	3,2000	3,2030	3,1950	3,1950	3,1950	
DLR042009	3,2200	3,2150	3,2150	3,2200	3,2150	3,2170	3,2150	3,2100	3,2150	3,2200	3,2200	3,2200				
DLR052009	3,2450	3,2390	3,2390	3,2500	3,2450	3,2450	3,2400	3,2350	3,2400	3,2400	3,2400	3,2400				
DLR062009	3,2750	3,2500	3,2630	3,2700	3,2650	3,2700	3,2750	3,2650	3,2670	3,2750	3,2610	3,2610	3,2700	3,2650	3,2650	
DLR072009				3,3000	3,3000	3,3000										
DLR032010	3,5000	3,4300	3,4960	3,5120	3,5100	3,5120										
AGRÍCOLAS																
En US\$ / Tm																
IMR072008	174,00	173,50	173,50													
IMR122008	174,00	174,00	174,00	173,30	169,90	169,90	172,00	172,00	172,00	174,30	173,00	174,30	174,00	174,00	174,00	
IMR042009	170,70	170,00	170,00	170,00	169,80	170,00	172,60	172,30	172,60	173,50	173,00	173,10	173,20	173,20	173,20	
IMR072009							174,50	174,50	174,50							
ISR092008	302,00	301,50	302,00	303,50	303,50	303,50	303,50	302,00	302,00	305,00	304,50	305,00	305,00	303,00	303,20	
ISR112008	310,00	308,50	308,70	311,00	310,00	310,60	310,20	309,50	309,50	312,00	308,50	312,00	311,20	309,30	309,30	
ISR052009	292,50	290,50	292,50	293,00	293,00	293,00	293,00	292,50	292,50	293,50	293,00	293,00	293,00	292,40	292,90	
ITR012009				207,50	207,50	207,50	207,20	205,00	205,00	205,50	205,50	205,50				
SOJ072008				308,50	308,00	308,50	308,50	308,50	308,50	307,00	307,00	307,00	308,00	308,00	308,00	
TRIO12009	206,50	206,50	206,50													
790.566	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)									1.934.944	Interés abierto en contratos					

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 ¹⁾	30/06/08	01/07/08	02/07/08	03/07/08	04/07/08
PUT									
DLR092008	3,22	put	50				0,165		
CALL									
DLR122008	3,38	call	510	10			0,018		

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE BUENOS AIRES

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

En toneladas

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	30/06/08	01/07/08	02/07/08	03/07/08	04/07/08	var.sem.
TRIGO B.A. 07/2008	22.400	724	222,00	228,00	227,00	226,00	226,00	2,03%
TRIGO B.A. 09/2008	9.100	551	224,80	227,50	227,00	226,30	227,00	0,53%
TRIGO B.A. 01/2009	14.800	2.293	210,20	211,00	208,80	207,80	208,00	-1,05%
TRIGO B.A. 03/2009		75	215,00	217,00	214,50	213,50	213,50	-0,70%
TRIGO B.A. 05/2009		9	217,00	219,00	216,50	215,50	215,50	-0,69%
TRIGO B.A. 07/2009	800	9	219,00	221,00	218,50	217,50	217,50	-0,91%
TRIGO I.W. 07/2008		35	103,00	103,00	103,00	103,00	103,00	
TRIGO I.W. 01/2009			101,50	101,50	101,50	101,50	101,50	
MAIZ ROS 07/2008	17.600	594	170,00	167,00	166,00	170,00	170,00	-2,86%
MAIZ ROS 08/2008			170,00	167,00	167,00	169,00	169,00	-3,43%
MAIZ ROS 09/2008	3.500	522	171,00	169,00	171,00	173,00	172,00	-1,15%
MAIZ ROS 12/2008	7.200	470	173,50	169,70	172,50	175,50	175,30	-1,24%
MAIZ ROS 04/2009	8.300	661	167,00	171,00	172,00	172,50	173,00	-0,29%
MAIZ ZAR 07/2008			100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	
GIRASOL ROS 03/2009		13	353,00	353,00	353,00	353,00	353,00	
SOJA I.W. 07/2008			103,00	103,00	103,00	103,00	103,00	
SOJA ROS 07/2008	135.200	2.153	306,00	308,00	307,00	309,00	307,40	1,12%
SOJA ROS 08/2008		1	307,50	309,50	308,50	310,50	308,50	0,98%
SOJA ROS 09/2008	6.500	166	308,50	310,50	309,80	311,80	309,80	0,81%
SOJA ROS 11/2008	70.400	2.576	313,20	314,50	314,20	316,50	314,80	0,99%
SOJA ROS 05/2009	23.400	1.497	296,00	297,00	296,50	298,00	297,00	0,81%
SOJA ZAR 07/2008	5.000	16	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En toneladas

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	30/06/08	01/07/08	02/07/08	03/07/08	04/07/08	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp			715,00	715,00	710,00	705,00	700,00	-2,78%
Maíz BA Inm./Disp			530,00	511,00	505,00	520,00	520,00	-1,89%
Soja Ros Inm./Disp.			910,00	910,00	910,00	920,00	920,00	2,22%
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			910,00	910,00	910,00	920,00	920,00	2,22%

MATBA. Operaciones en dólares

En toneladas

Posición	30/06/08			01/07/08			02/07/08			03/07/08			04/07/08			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. 07/2008	224,5	219,0	224,0	228,0	227,0	227,5	227,0	226,5	227,0	227,5	226,0	226,2	226,5	226,0	226,0	1,8%
TRIGO B.A. 09/2008	227,0	224,0	227,0	228,0	227,0	228,0	227,5	226,5	227,5	227,5	226,3	227,0	227,0	227,0	227,0	0,9%
TRIGO B.A. 01/2009	210,9	209,0	210,5	211,0	209,0	209,0	208,5	208,0	208,5	207,0	205,0	206,0				
TRIGO B.A. 03/2009													213,5	213,5	213,5	-0,7%
TRIGO B.A. 07/2009	219,0	219,0	219,0	219,0	219,0	219,0	220,5	220,5	220,5							
MAIZ ROS 07/2008	172,0	170,0	172,0	171,0	166,5	166,5	169,8	166,0	169,8	172,0	170,0	170,0				
MAIZ ROS 09/2008				171,5	168,5	168,5	171,0	170,5	170,5	173,0	171,5	171,5				
MAIZ ROS 12/2008	175,0	173,5	175,0	172,0	169,7	170,0	175,0	172,0	175,0	175,0	174,0	174,0				
MAIZ ROS 04/2009	170,0	167,0	170,0	171,0	170,0	171,0	173,5	173,5	173,5	173,0	172,5	173,0	173,0	173,0	173,0	-0,6%
SOJA ROS 07/2008	306,0	304,0	306,0	308,1	305,5	307,0	308,0	305,0	307,0	310,0	307,5	309,0	308,0	307,4	307,4	1,1%
SOJA ROS 09/2008	308,5	307,0	307,5	310,5	309,5	309,5	310,8	308,0	309,0	311,5	311,5	311,5				
SOJA ROS 11/2008	313,0	310,0	311,0	315,0	313,0	314,0	315,0	313,0	314,0	317,0	314,5	316,5	315,5	314,8	314,8	1,2%
SOJA ROS 05/2009	296,0	294,0	294,0	297,0	296,0	296,0	296,8	296,0	296,0	298,0	296,1	296,2	297,0	297,0	297,0	1,4%
SOJA ZAR 07/2008	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	30/06/08	01/07/08	02/07/08	03/07/08	04/07/08	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot		360,00	355,00	355,00	345,00	345,00	360,00	-4,17%
Precio FAS			249,87	246,79	246,78	241,60	241,79	249,88	-3,24%
Precio FOB	Jul'08		335,00	335,00	330,00	330,00	331,50	355,00	-6,62%
Precio FAS			225,83	227,88	222,87	227,69	229,32	245,83	-6,72%
Maíz Up River									
Precio FOB	Spot		271,00	269,00	275,00	275,00	275,00	281,00	-2,14%
Precio FAS			171,32	171,38	171,68	171,69	171,69	172,02	-0,19%
Precio FOB	Jun'08							v 285,32	
Precio FAS								176,35	
Precio FOB	Jul'08					282,96	277,06	v 289,26	-4,22%
Precio FAS						179,65	173,74	180,28	-3,63%
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot		243,00	241,00	246,00	246,00	246,00	251,00	-1,99%
Precio FAS			188,10	186,67	190,66	190,67	190,73	194,50	-1,94%
Precio FOB	Jul'08		v 242,02	v 236,01	v 243,59	v 243,59	v 239,66		
Precio FAS			187,12	181,68	188,26	188,27	184,38		
Soja Up River / del Sur									
Precio FOB	Spot		571,00	579,00	585,00	588,00	588,00	564,00	4,26%
Precio FAS			289,51	291,00	292,13	292,72	292,71	288,18	1,57%
Precio FOB	Jul'08		582,40	590,85	595,54	v 593,70	v 593,70	v 581,11	2,17%
Precio FAS			300,91	302,85	302,67	298,42	298,41	305,30	-2,26%
Precio FOB	Ago'08		v 587,18	589,01	590,49	v 591,40	v 591,40	v 580,19	1,93%
Precio FAS			305,69	301,01	297,62	296,12	296,12	304,38	-2,71%
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot		600,00	600,00	600,00	600,00	600,00	600,00	
Precio FAS			293,24	293,19	293,15	293,30	294,94	293,26	0,57%

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

Tipo de cambio de referencia

		30/06/08	01/07/08	02/07/08	03/07/08	04/07/08	var.sem.				
Tipo de cambio	cprdr	2,9850	2,9820	2,9800	2,9880	2,9860					
	vndr	3,0250	3,0220	3,0200	3,0280	3,0260					
Producto	Der. Exp.	Der. Exp.	Der. Exp.	Der. Exp.	Der. Exp.	Der. Exp.					
Trigo	28,0	2,1492	28,0	2,1470	27,7	2,1545	27,1	2,1783	27,1	2,1768	1,25%
Maíz	34,3	1,9611	33,2	1,9920	35,2	1,9310	35,2	1,9362	35,2	1,9349	1,89%
Demás cereales	20,0	2,3880	20,0	2,3856	20,0	2,3840	20,0	2,3904	20,0	2,3888	
Habas de soja	47,7	1,5612	46,1	1,6073	48,5	1,5347	48,7	1,5328	48,7	1,5318	-2,66%
Semilla de girasol	41,2	1,7552	41,2	1,7534	41,2	1,7522	41,2	1,7569	41,2	1,7558	
Resto semillas oleagin.	23,5	2,2835	23,5	2,2812	23,5	2,2797	23,5	2,2858	23,5	2,2843	
Harina y Pellets de Trigo	18,0	2,4477	18,0	2,4452	17,7	2,4525	17,1	2,4771	17,1	2,4754	1,10%
Harina y Pellets Soja	43,7	1,6806	42,1	1,7266	44,5	1,6539	44,7	1,6524	44,7	1,6513	-2,47%
Harina y pellets girasol	37,2	1,8746	37,2	1,8727	37,2	1,8714	37,2	1,8765	37,2	1,8752	
Resto Harinas y Pellets	32,0	2,0298	32,0	2,0278	32,0	2,0264	32,0	2,0318	32,0	2,0305	
Aceite de soja	43,7	1,6806	42,1	1,7266	44,5	1,6539	44,7	1,6524	44,7	1,6513	-2,47%
Aceite de girasol	37,2	1,8746	37,2	1,8727	37,2	1,8714	37,2	1,8765	37,2	1,8752	
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,0895	30,0	2,0874	30,0	2,0860	30,0	2,0916	30,0	2,0902	

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg: Up River		FOB Golfo de México(2)					
	Emb.cercano	Jul-08	Dic-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08
Promedio marzo	346,67		370,00	450,89	440,86	431,42	425,52		
Promedio abril	371,67		315,00	381,31	383,77	385,09	386,20		
Promedio mayo	352,86		303,29	342,01	341,79	343,14	345,17		
Semana anterior	360,00	355,00		371,10	381,20	391,60	388,00	389,80	391,60
30/06	360,00	335,00		357,46	357,50	364,90	375,90	372,20	374,10
01/07	355,00	335,00		354,20	364,20	375,10	371,40	373,30	375,10
02/07	355,00	330,00		356,20	364,30	373,90	371,00	372,40	373,90
03/07	345,00	330,00		363,70	367,10	376,60	373,60	375,10	376,60
04/07	345,00	331,50		fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Variación semanal	-4,17%	-6,62%		-1,99%	-3,70%	-3,83%	-3,71%	-3,77%	-3,83%

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	329,05	335,11	343,74	351,19	355,59	356,33	357,16	360,28	363,04
30/06	309,94	315,54	323,99	331,80	336,40	338,78	339,52	343,19	347,23
01/07	312,24	317,75	326,29	334,28	338,97	341,63	342,64	346,50	349,07
02/07	317,93	323,44	331,99	339,70	344,39	346,96	347,97	351,09	354,22
03/07	320,69	326,11	334,47	342,27	347,05	348,89	349,44	352,56	357,16
04/07	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Variación semanal	-2,54%	-2,69%	-2,70%	-2,54%	-2,40%	-2,09%	-2,16%	-2,14%	-1,62%

Kansas City Board of Trade(4)

	Jul-08	Sep-08	Dic-08	Mar-09	May-09	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Jul-10
Promedio marzo	413,24	413,07	416,09	414,83	403,93	371,52	372,57	376,73	365,91
Promedio abril	347,39	350,60	356,36	360,13	350,58	339,90	341,53	345,63	338,54
Promedio mayo	305,25	309,25	316,33	321,54	319,48	314,60	316,59	320,40	319,33
Semana anterior	339,89	347,23	354,95	361,93	366,71	360,10	361,93	365,61	371,12
30/06	324,45	329,32	337,41	346,13	349,44	345,40	347,23	350,91	355,69
01/07	321,15	328,59	336,58	342,46	348,34	341,45	344,66	348,34	353,85
02/07	325,00	332,45	340,90	348,70	349,81	349,07	352,01	355,69	361,20
03/07	332,54	335,20	343,56	351,64	349,81	352,01	354,22	358,63	364,14
04/07	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Variación semanal	-2,16%	-3,47%	-3,21%	-2,84%	-4,61%	-2,24%	-2,13%	-1,91%	-1,88%

(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	Jun-08	Jul-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08
Promedio marzo	210,11	207,03		228,58	229,50	234,01	237,00		
Promedio abril	204,81	208,17		236,26	237,78	246,89	247,80		
Promedio mayo	191,52	202,81		249,72	253,05	255,14	256,16	264,20	270,92
Semana anterior	251,00	v257,77		266,10					
30/06	243,00		v242,02	239,50					
01/07	241,00		v236,01	221,90					
02/07	246,00		v243,59	235,40					
03/07	246,00		v243,59	235,40					
04/07	246,00		v239,66	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Variación semanal	-1,99%			-11,54%					

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg-Up river		FOB Golfo de México(2)					
	Emb cerc	Jun-08	Jul-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08
Promedio marzo	216,89			238,16	243,28	243,64	244,35	244,17	
Promedio abril	224,71	224,03		255,72	260,06	261,24	262,60	264,11	264,24
Promedio mayo	212,52	221,02	213,31	249,93	256,60	258,10	266,15	268,30	269,97
Semana anterior	281,00	v285,32	v289,26	317,24	319,21	321,20	320,00	328,30	329,10
30/06	271,00			302,15	304,06	306,02	309,40	308,20	316,50
01/07	269,00			304,33	305,12	305,60	305,20	314,20	314,20
02/07	275,00			314,07	314,57	316,90	315,40	324,20	325,40
03/07	275,00		282,96	313,18	313,98	315,60	314,10	322,40	323,60
04/07	275,00		277,06	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Variación semanal	-2,14%		-4,22%	-1,28%	-1,64%	-1,74%	-1,84%	-1,80%	-1,67%

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	297,13	302,25	309,83	316,42	319,28	320,46	294,28	266,52	268,99
30/06	285,32	290,44	298,02	304,61	307,47	308,65	283,06	257,86	260,82
01/07	283,26	288,28	296,05	302,65	305,80	306,88	285,82	264,95	267,90
02/07	294,77	299,59	307,27	314,06	317,61	318,69	297,04	275,78	278,93
03/07	293,69	298,32	305,89	312,59	316,33	317,90	292,11	274,60	277,74
04/07	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Variación semanal	-1,16%	-1,30%	-1,27%	-1,21%	-0,92%	-0,80%	-0,74%	3,03%	3,26%

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

Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla	Pellets		Aceite					
	SAGPyA(1)	SAGPyA(1)	FOB Arg.	SAGPyA(1)		FOB Arg.			
	Emb cerc	Emb cerc	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	1660,00		1700,00		1700,00	
30/06	600,00	195,00	205,00	1680,00		1700,00		1700,00	
01/07	600,00	195,00	205,00	1685,00		1700,00		1680,00	
02/07	600,00	195,00	205,00	1675,00		1635,00	1610,00		1605,00
03/07	600,00	195,00	205,00	1655,00		1600,00	1585,00		1575,00
04/07	600,00	195,00	205,00	1645,00		1600,00	1585,00		1575,00
Var.semanal	0,00%	0,00%	0,00%	-0,90%		-5,88%			

Rotterdam

	Pellets(6)			Aceite(9)					
	Jun-08	JI/St.08	Oc/Dc.09	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nv/Dc-08	En/Mr-09	Ab/Jn-09
Promedio marzo		339,00						1.698,13	
Promedio abril		328,90						1.670,00	
Promedio mayo	310,63	317,72	329,83					1.676,00	1.727,50
Semana anterior		320,00	330,00		1830,00	1760,00	1645,00	1635,00	1650,00
30/06		320,00	330,00						
01/07		320,00	330,00	1930,00	1820,00			1640,00	1660,00
02/07		320,00	330,00	1885,00	1810,00			1635,00	1655,00
03/07				1875,00	1810,00	1720,00	1640,00	1630,00	1650,00
04/07				1850,00	1790,00	1720,00	1640,00	1630,00	1650,00
Var.semanal					-2,19%	-2,27%	-0,30%	-0,31%	0,00%

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.- UR/Sur		FOB Golfo de México(2)					
	Emb cerc	Jul-08	Ago-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08
Promedio marzo	514,28	499,49		520,66	507,53	493,00	481,00	481,55	
Promedio abril	462,71	470,84		503,22	492,90	479,26	464,53	466,47	
Promedio mayo	462,52	455,83		505,26	500,14	494,48	488,73	491,51	
Semana anterior	564,00	v581,11	v580,19	617,19	607,60	595,50	586,90	575,31	576,49
30/06	571,00	582,40	v587,18	624,17	624,17	614,60	601,00	592,20	581,54
01/07	579,00	590,85	589,01	631,37	623,80	614,30	614,30	604,30	594,74
02/07	585,00	595,54	590,49	632,26	629,10	621,60	621,60	611,70	602,08
03/07	588,00	v593,70	v591,40	644,27	634,80	622,30	622,30	612,00	601,73
04/07	588,00	v593,70	v591,40	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Var.semanal	4,26%	2,17%	1,93%	4,39%	4,48%	4,50%	6,03%	6,38%	4,38%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Soja

Dólares por tonelada

	FOB Paranaguá, Br.								
	May-08	Jun-08	Jn/Jl08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Ab/My09
Promedio marzo	455,05		476,54		458,32				
Promedio abril	467,67		473,82		479,87	471,34			
Promedio mayo	465,77	473,86	473,20	479,32	486,30	492,48			
Semana anterior				583,49	582,94	585,70			523,42
30/06				589,74	589,01	591,21			530,95
01/07				595,44	597,27	600,76			542,53
02/07				600,95	603,34	607,01			549,69
03/07				606,28	607,38	608,94			551,53
04/07				606,28	607,38	608,94			551,53
Variación semanal				3,90%	4,19%	3,97%			5,37%

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	581,66	580,19	575,60	573,03	578,54	580,56	578,54	580,56	578,72
30/06	587,91	587,18	582,03	578,36	583,69	584,42	581,48	583,69	580,56
01/07	598,20	596,36	593,42	591,59	596,82	597,65	593,97	596,55	593,42
02/07	603,71	602,43	599,67	598,93	603,80	604,63	601,14	603,71	600,77
03/07	609,96	605,92	601,60	599,30	604,35	606,01	602,98	605,36	602,61
04/07	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Variación semanal	4,86%	4,43%	4,52%	4,58%	4,46%	4,38%	4,22%	4,27%	4,13%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Ago-08	Oct-08	Dic-08	Feb-09	Abr-09	Ago-08	Oct-08	Dic-08	Feb-09
Promedio marzo	631,36	640,23	636,82	644,26		780,41	802,73	854,09	
Promedio abril	593,78	593,57	585,09	584,96		709,39	733,30	775,89	
Promedio mayo	619,02	622,13	622,22	626,87		682,81	716,73	770,94	
Semana anterior	720,95	718,59	713,12	718,68	727,36	714,63	738,58	829,61	894,89
30/06	718,26	714,67	708,45	712,98	721,85	700,62	725,15	801,58	866,88
01/07	721,76	720,91	714,95	723,65	732,27	707,47	744,19	846,60	912,09
02/07	723,03	725,29	720,48	729,35	743,58	696,91	750,37	885,76	951,00
03/07	705,27	710,80	703,96	713,14	724,75	672,49	726,72	880,42	940,36
04/07	712,61	725,55	718,61	726,02	738,21	679,06	733,61	909,28	969,28
Variación semanal	-1,16%	0,97%	0,77%	1,02%	1,49%	-4,98%	-0,67%	9,60%	8,31%

(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	Ago-08	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		438,38	436,81		452,50		435,16	431,16
Semana anterior	545,00		525,00	522,00	474,00	532,00	527,00	523,00	520,00
30/06	548,00	542,00	530,00	525,00	478,00				
01/07	546,00	542,00	531,00	527,00	479,00	544,00	531,00	529,00	530,00
02/07	550,00	545,00	536,00	530,00	485,00	544,00	531,00	529,00	525,00
03/07	548,00	545,00	533,00	528,00	483,00	544,00	533,00	529,00	526,00
04/07	555,00	552,00	542,00	537,00	495,00	540,00	535,00	534,00	530,00
Variación semanal	1,83%		3,24%	2,87%	4,43%	1,50%	1,52%	2,10%	1,92%

	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	453,00	465,06	449,95	436,73	455,69	447,75	444,44	437,83	394,84
30/06	459,00	471,78	453,04	438,71	469,58	452,49	449,18	440,92	399,64
01/07	459,00	471,45	457,56	445,55	453,70	451,50	447,64	444,72	405,64
02/07	470,00	470,46	457,23	453,04	461,64	459,99	456,13	456,90	417,22
03/07	472,00	477,84	459,43	453,59	460,98	463,18	459,43	457,45	418,32
04/07	472,00	473,43	460,54	455,80	460,98	465,39	458,33	456,35	419,42
Var.semanal	4,19%	1,80%	2,35%	4,37%	1,16%	3,94%	3,13%	4,23%	6,23%

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	471,67	468,14	464,84	454,14	451,61	453,81	456,02	455,47	458,22
30/06	478,40	472,88	468,47	456,57	454,14	456,13	458,33	457,23	459,99
01/07	482,47	477,95	474,65	464,29	462,08	464,07	465,72	464,07	466,82
02/07	489,20	485,89	482,03	473,21	471,23	473,10	475,64	473,99	476,19
03/07	496,58	491,29	485,34	474,87	472,88	474,87	478,40	477,29	480,05
04/07	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Var.semanal	5,28%	4,94%	4,41%	4,56%	4,71%	4,64%	4,91%	4,79%	4,76%

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

Aceite de Soja

	SAGPyA (1)		Rotterdam (13)						
	Emb cerc	2° Posic.	Jul-08	Ag/St08	Ag/Oc08	Oc/Dc09	Nv/En09	En/Mr09	Fb/Ab09
Promedio marzo	1357,67	1375,65	1423,49		1499,69		1531,72		
Promedio abril	1314,90		1408,45		1442,54		1460,86		1491,53
Promedio mayo	1310,43		1408,50		1449,88		1471,50		1495,76
Semana anterior	1395,00			1584,85		1584,85			
30/06	1400,00			1581,20		1581,20		1607,97	
01/07	1410,00			1595,86		1595,86			
02/07	1428,00			1603,95		1603,95			
03/07	1418,00			1578,92		1578,92			
04/07	1418,00			1591,15		1599,03		1616,36	
Var.semanal	1,65%			0,40%		0,89%			

FOB Arg.

FOB Brasil - Paranaguá

	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	1390,44	1407,20	1418,88	1425,27	1.415,79	1.419,32		1.424,39	1.420,86
30/06	1405,87	1412,60	1429,13	1432,99	1.422,85		1.420,86	1.432,99	1.429,68
01/07	1410,94	1425,71	1436,30	1437,40	1.434,09		1.434,53	1.444,01	1.437,40
02/07	1422,85	1439,82	1457,24	1468,26	1.448,20		1.450,85	1.459,45	1.465,62
03/07	1411,61	1429,68	1445,78	1464,96	1.438,06		1.432,99	1.450,19	1.459,00
04/07	1411,61	1426,38	1443,57	1463,85	1.438,06		1.432,99	1.450,19	1.459,00
Var.semanal	1,52%	1,36%	1,74%	2,71%	1,57%			1,81%	2,68%

Chicago Board of Trade(14)

	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Dic-08	Ene-09	Mar-09	May-09	Jul-09
Promedio marzo	1349,02	1355,74	1357,86	1356,42	1366,74	1368,98	1372,80	1369,60	1370,21
Promedio abril	1308,36	1315,21	1319,51	1321,13	1330,39	1333,71	1340,44	1342,15	1343,84
Promedio mayo	1336,00	1343,14	1349,78	1355,30	1367,46	1373,58	1380,45	1382,23	1384,65
Semana anterior	1445,55	1452,82	1461,20	1468,92	1485,01	1494,27	1501,32	1501,32	1505,73
30/06	1455,91	1462,08	1470,46	1478,40	1493,61	1503,53	1510,14	1511,24	1515,65
01/07	1467,15	1472,66	1484,13	1492,06	1504,63	1515,65	1518,96	1518,96	1521,16
02/07	1494,05	1498,90	1507,05	1515,21	1531,08	1541,01	1547,62	1548,28	1550,93
03/07	1484,35	1488,76	1496,91	1505,07	1520,72	1530,64	1537,70	1538,36	1541,01
04/07	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Var.semanal	2,68%	2,47%	2,44%	2,46%	2,40%	2,43%	2,42%	2,47%	2,34%

(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 25/06/08 Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
		Embarcadas	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
Trigo pan	07/08		7151,3	199,4	9.531,0 (***)	759,4 (***)	238,6	6728
(Dic Nov)			(8.816,2)		(8.503,6)	(421,2)	(332,6)	(7.593,3)
Maíz	07/08		11.346,5	732,7	12.043,2 (***)	2.565,6 (***)	1.263,3	7.510,8
(Mar Feb)			(13.503,7)		(12.909,8)	(1.460,6)	(640,4)	(6.858,2)
Sorgo	07/08		1.114,8	96,3	1.067,2 (***)	42,7 (***)	9,1	455,9
(Mar Feb)			(772,1)		(905,8)	(2,1)	(0,6)	(423,3)
Cebada Cerv.	07/08		646,3	45,4	901,4 (***)	405,0 (***)	244,1	572,3 (**)
(Dic Nov)			(483,0)		(338,1)	(239,2)	(221,8)	(236,4)
Soja	07/08		8.721,1	761,3	12.206,7 (***)	4.544,3 (***)	682,9	4.915,0
(Abr Mar)			(7.363,0)		(8.509,7)	(2.210,1)	(1.450,2)	(3.864,2)
Girasol	07/08		22,5	21,2	253,3	85,2	30,0	4,2
(Ene Dic)			(44,8)		(31,6)	(15,8)	(15,6)	(33,1)

(*) Embarque mensuales hasta MARZO y desde ABRIL estimado por Situación de Vapores. (**) Los datos de exportación corresponden al INDEC, hasta abril solamente. (***) Datos actualizados

Compras de la Industria

En miles de toneladas

		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
Al 04/06/08					
Trigo pan	07/08	3.860,1	3.667,1	1.289,5	834,2
		(3131,7)	(2975,1)	(1204,2)	(756,5)
Al 18/06/08					
Soja	07/08	14.845,3	14.845,3	6.000,5	2.154,0
		(21.642,7)	(21.642,7)	(7.297,4)	(2548,5)
Girasol	07/08	3.560,1	3.560,1	1.055,5	522,5
		(2.872,6)	(2872,6)	(816,7)	(537,8)
Al 30/04/08					
Maíz	07/08	581,7	523,5	218,3	75,7
		(638,9)	(575,0)	(177,3)	(55,8)
	06/07	3.071,7	2.764,5	787,1	622,9
		(2.910,6)	(2619,5)	(844,0)	(553,5)
Sorgo	07/08	24,9	22,4	2,3	0,9
		(49,9)	(44,9)	(5,1)	(4,3)
	06/07	171,1	154,0	17,0	14,9
		(201,3)	(181,2)	(20,5)	(12,3)

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

Cifras en toneladas	lino	cañamo	moha	canola	subprod.	aceites	total
	304	196	40	100%	6%	15%	14.011
50.993	13.000	1.643	36.350	60.333	11.568	48.765	90.773
702.728	319.004	114.455	59.139	210.130	209.214	23.630	94.811
48.271	24.734	23.537	33.070	23.630	33.070	94.811	90.773
268.406	88.820	39.000	25.520	24.300	258.999	298.240	3.415.918
133.719	318.061	396.609	25.520	145.993	258.999	298.240	3.415.918
121.693	121.693	121.693	121.693	121.693	121.693	121.693	121.693
1.548.438	1.548.438	1.548.438	1.548.438	1.548.438	1.548.438	1.548.438	1.548.438
216.543	216.543	216.543	216.543	216.543	216.543	216.543	216.543
95.243	95.243	95.243	95.243	95.243	95.243	95.243	95.243
70.867	70.867	70.867	70.867	70.867	70.867	70.867	70.867
249.453	249.453	249.453	249.453	249.453	249.453	249.453	249.453
256.502	256.502	256.502	256.502	256.502	256.502	256.502	256.502
572.749	572.749	572.749	572.749	572.749	572.749	572.749	572.749
87.081	87.081	87.081	87.081	87.081	87.081	87.081	87.081
1.999.431	1.999.431	1.999.431	1.999.431	1.999.431	1.999.431	1.999.431	1.999.431
556.248	556.248	556.248	556.248	556.248	556.248	556.248	556.248
304	196	40	100%	6%	15%	14.011	6.421.453

1/ Incluye 48.342 tn pellets de soja paraguayos.

Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos Oleaginosos

Por puerto durante ABRIL de 2008

salidas	trigo pan	maiz	cebada	avena	girasol	mijo	sorgo	centeno	soja	lino	cañamo	moha	canola
BAHIA BLANCA		218.802	59.651						325.011				
Terminal		113.912	19.265						172.827				
Glenc.Topeh.UTE		33.971	15.981						62.860				
Pto. Galván		10.000	24.405										
Cargill		60.919							89.324				
QUEQUEN	934	4.576	40.530	75	2.178	84		71	66.823	304	196		4
Term. Quequén			23.630										
ACA SCL			16.900						66.343				
Emb.Directo	934	4.576		75	2.178	84		71	480	304	196		4
Ptos marítimos	72%	11%	100%	100%	100%	100%		100%	27%	100%	100%		100%
BUENOS AIRES													
TERM. DEL GUAZU									45.000				
DIAMANTE - Terminal		26.000							54.000				
RAMALLO		66.613							169.918				
ROSARIO		651.373					45.109		389.714				
Serv. Port. U. VI y VII		184.599					41.752		91.710				
Gral. Lagos		162.590							61.300				
Guide													
Villa Gob. Gálvez													
Arroyo Seco		116.384							142.615				
Punta Alvear		187.800					3.357		94.089				
S.LOR/S.MARTIN		1.069.645					135.622		290.137				
ACA		177.249					51.921		50.717				
Vicentín													
Dempa		59.191											
Pampa		89.208							5.000				
Imsa		227.800					16.598		136.001				
Quebracho 1/		43.413											
San Benito									5.127				
Terminal VI		30.507							8.510				
Timbúes (Dreyfus)		100.584											
Timbúes (Noble)		125.713							84.782				
Tránsito		215.980					67.103						

Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos Oleaginosos Por puerto durante 2008 (enero/abril)

Cifras en toneladas

salidas	trigo pan	maíz	cebada	avena	girasol	mijo	sorgo	centeno	soja	lino	cañamo	moña	canola	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	902.819	305.575	201.091						565.941					321.442	75.032	2.371.900
Terminal	280.887	180.474	50.500						247.596					60.235		819.692
Glenc.Toph.UTE	212.725	33.971	91.536						99.066					1.643		438.941
Pto. Galván	212.670	10.000	24.405											140.379	29.640	417.094
Cargill	196.537	81.130	34.650						219.279					119.185	45.392	696.173
QUEQUEN	838.957	4.576	117.513	75	2.178	84		71	129.533	304	40	196		135.218	58.937	1.287.682
Term. Quequén	406.421		83.913						5.401					1.688		497.423
ACA	431.602		33.600						123.652					32.836		621.690
Emb.Directo	934	4.576	33.600	75	2.178	84		71	480	304	40	196		100.694	58.937	168.569
Ptos marítimos	35%	6%	71%	100%	34%	59%		100%	31%	13%	68%	1%		5%	6%	
BUENOS AIRES	3.902	5.008			4.244	59	9		1.469	1.965	19	245			36.754	53.674
Emb.Directo	3.902	5.008			4.244	59	9		1.469	1.965	19	245			36.754	53.674
TERM. DEL GUAZU									45.000							45.000
DIAMANTE - Terminal	34.000	26.000							54.000							114.000
RAMALLO	232.048	139.047							212.418							583.513
ROSARIO	1.256.390	1.520.597	87.513			83.754			634.329			25.018		1.364.581	386.184	5.358.366
Serv. Port. U. Vi y VII	376.400	467.314	20.000			80.397			91.710					591.882	176.624	1.035.821
Gral. Lagos	440.460	353.912							130.363						51.820	1.693.241
Guide															157.740	804.205
Villa Gob. Galvez	145.775	264.324	67.513						142.615			25.018		646.465	9.449	654.694
Arroyo Seco	293.755	435.047					3.357		269.641					116.785		1.118.585
Punta Alvear	1.426.029	2.859.791					218.283		454.350					6.371.629	1.549.749	12.879.831
S.LORIS.MARTIN	356.949	493.426					134.582		50.717						7.950	1.043.624
ACA															310.649	1.145.881
Vicentin	194.426	207.821												835.232		1.043.624
Dempa	75.234	156.543							24.334					11.818		494.295
Pampa	253.861	555.446					16.598		154.878					402.044	15.000	673.155
Imসা	72.268	124.615							82.439					296.391	106.442	1.383.616
Quebracho	189.481	391.093							8.627					1.092.758	206.749	1.578.829
San Benito	81.950	195.152							8.510					927.401	207.388	1.143.416
Terminal VI	54.057	412.035												2.363.164	476.320	3.428.568
Terminal VII	147.803	323.660					67.103		119.713					442.821	108.821	828.744
Timbues (Dreyfus)	51.000	27.493							5.132							585.805
Timbues (Noble)	72.828	18.685	19.041											30.200		573.898
Transito	50.799	67.732														78.493
SAN NIC. - Terminal	85.910	55.998	22.030			187			124.656							110.554
SAN PEDRO-Terminal	65%	94%	29%			100%			18.874							243.187
LIMA - Delta Dock	447.188	5.030.502	447.188	75	6.422	143	302.233	71	2.240.570	2.269	59	25.459		91%	94%	182.999
ZARATE - Las Palmas	4.954.682	5.030.502	447.188	75	6.422	143	302.233	71	2.240.570	2.269	59	25.459		91%	94%	182.999
Ptos fluviales																82%
Total	4.954.682	5.030.502	447.188	75	6.422	143	302.233	71	2.240.570	2.269	59	25.459		8.547.264	2.106.656	23.815.765

Fuente: SAGPYA. Total incluye 1182 tln en arroz, 39.689 tln en maní. Total subproductos incluye 354.394 tln sin especificar puerto. Total anual incluye: 7.884 tln maíz y 77.750 tln soja paraguayá respectivamente. 176.996 tln pellets soja y 44.000 tln aceite soja paraguayá.

Situación en puertos argentinos al 01/07/08. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 01/07/08											TOTAL	
	TRIGO	MAÍZ	SORGO	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES		OTROS PROD.
SAN LORENZO	349.000	44.000	30.000	66.000	81.500	322.637	26.338	94.460	19.283				989.218
Timbues - Dreyfus						12.000							12.000
Timbues - Noble		27.000											27.000
Alianza G2						10.000							10.000
Terminal 6 (T6 S.A.)	22.000		30.000			154.800	8.000						214.800
Resniñor (T6 S.A.)								68.750					68.750
Quebracho (Cargill SAC)		13.500		24.000	81.500	39.000							158.000
Nidera (Nidera S.A.)									13.883				13.883
El Tránsito (Alfred C. Troepfer Int. S.A.)	90.000												90.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	32.500			15.000		43.500		5.000					91.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	101.000												106.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	46.000												46.000
Vicentin (Vicentin SAC)						18.337	18.338						36.675
Duperital - ICI									4.400				4.400
San Benito						45.000		10.000	1.000				56.000
ROSARIO	250.650			135.000		215.000	48.150	60.000		14.700			723.500
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SAC)	139.500			47.000		92.000		60.000					152.000
Punta Alvear (Cargill SAC)	43.150												43.150
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)													201.200
Arroyo Seco (Alfred C. Troepfer Int. S.A.)	68.000			88.000		123.000	48.150						214.300
VA. CONSTITUCION													
SAN NICOLAS													
RAMALLO - Bunge Terminal	5.050			27.000									5.050
SAN PEDRO - Elevator Pier SA													27.000
LIMA - Delta Dock													1.800
PARAMA GUAZÚ	1.800												1.800
ZARATE													1.800
Terminal Las Palmas													1.800
CAMPANA													
NECOCHEA	5.750								3.000				5.750
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	5.750												11.500
Open Berth 1													39.852
BAHIA BLANCA	29.100	204.945		362.545		16.000	20.852	20.700					642.490
Terminal Bahía Blanca S.A.	3.800	30.000		147.545									181.345
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		67.290		154.700									221.990
Galvan Terminal (OMHSA)		18.000		27.200									70.200
Cargill Terminal (Cargill SAC)	25.300	89.655		33.100					13.000				168.955
TOTAL	29.100	817.195	30.000	590.545	97.500	537.637	107.340	154.460	42.983				2.440.410
TOTAL UP-RIVER	599.650	30.000	201.000	40.000	81.500	537.637	74.488	154.460	19.283				1.712.718
 NUEVA PALMIRA (Uruguay)													40.000
Navios Terminal													40.000

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. www.nabsa.com.ar

Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: JUNIO 2008

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2006/07 (act.)	16,47	48,80	1,99	67,26	9,54	35,09	22,63	64,49%
	2007/08 (act.)	22,63	47,00	2,40	72,03	11,50	38,39	22,14	57,67%
	2008/09 (act.)	22,14	48,00	2,50	72,64	11,15	39,54	21,95	55,51%
	Variación 1/	-2,2%	2,1%	4,2%	0,8%	-3,0%	3,0%	-0,9%	
	Variación 2/	34,4%	-1,6%	25,6%	8,0%	16,9%	12,7%	-3,0%	
Brasil	2006/07 (act.)	16,73	59,00	0,05	75,78	23,49	34,02	18,28	53,73%
	2007/08 (act.)	18,28	61,00	0,18	79,46	24,41	35,68	19,37	54,29%
	2008/09 (act.)	19,37	64,00	0,20	83,57	28,55	35,83	19,20	53,59%
	Variación 1/	6,0%	4,9%	11,1%	5,2%	17,0%	0,4%	-0,9%	
	Variación 2/	15,8%	8,5%	300,0%	10,3%	21,5%	5,3%	5,0%	
China	2006/07 (act.)	4,57	15,20	28,73	48,50	0,45	45,40	2,66	5,86%
	2007/08 (act.)	2,66	13,50	34,00	50,16	0,35	48,05	1,76	3,66%
	2008/09 (act.)	1,76	16,00	35,50	53,26	0,38	51,05	1,83	3,58%
	Variación 1/	-33,8%	18,5%	4,4%	6,2%	8,6%	6,2%	4,0%	
	Variación 2/	-61,5%	5,3%	23,6%	9,8%	-15,6%	12,4%	-31,2%	
Unión Europea	2006/07 (act.)	0,74	1,23	15,29	17,26	0,05	16,09	1,12	6,96%
	2007/08 (act.)	1,12	0,72	15,15	16,99	0,05	16,04	0,91	5,67%
	2008/09 (act.)	0,91	0,77	14,20	15,88	0,05	14,97	0,87	5,81%
	Variación 1/	-18,8%	6,9%	-6,3%	-6,5%		-6,7%	-4,4%	
	Variación 2/	23,0%	-37,4%	-7,1%	-8,0%		-7,0%	-22,3%	
Japón	2006/07 (act.)	0,26	0,23	4,09	4,58		4,31	0,27	6,26%
	2007/08 (act.)	0,27	0,23	4,10	4,60		4,28	0,32	7,48%
	2008/09 (act.)	0,32	0,23	4,10	4,65		4,34	0,31	7,14%
	Variación 1/	18,5%			1,1%		1,4%	-3,1%	
	Variación 2/	23,1%		0,2%	1,5%		0,7%	14,8%	
México	2006/07 (act.)	0,04	0,08	3,94	4,06		4,02	0,04	1,00%
	2007/08 (act.)	0,04	0,08	3,85	3,97		3,94	0,03	0,76%
	2008/09 (act.)	0,03	0,10	3,64	3,77		3,74	0,03	0,80%
	Variación 1/	-25,0%	25,0%	-5,5%	-5,0%		-5,1%		
	Variación 2/	-25,0%	25,0%	-7,6%	-7,1%		-7,0%	-25,0%	

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

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención
Correo electrónico
Dirección
Tel.

Lunes a Viernes 10:00 a 17:00 hs
bib@bcr.com.ar
Córdoba 1402, 1° Piso - S2000AWV Rosario
(0341) 213471/8 - Interno: 2235

Oferta y Demanda de Harina de Soja por País

Proyección de: JUNIO 2008

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2006/07 (act.)	1,67	26,06		27,73	25,63	0,59	1,52	257,63%
	2007/08 (act.)	1,52	28,64		30,16	28,06	0,63	1,46	231,75%
	2008/09 (act.)	1,46	29,55		31,01	28,90	0,66	1,46	221,21%
	Variación 1/	-3,9%	3,2%		2,8%	3,0%	4,8%		
	Variación 2/	-12,6%	13,4%		11,8%	12,8%	11,9%	3,0%	
Brasil	2006/07 (act.)	1,47	24,10	0,17	25,74	12,72	11,11	1,91	17,19%
	2007/08 (act.)	1,91	25,18	0,13	27,22	13,60	11,67	1,94	16,62%
	2008/09 (act.)	1,94	25,18	0,13	27,25	13,33	12,30	1,62	13,17%
	Variación 1/	1,6%			0,1%	-2,0%	5,4%	-16,5%	
	Variación 2/	32,0%	4,5%	-23,5%	5,9%	4,8%	10,7%	-15,2%	
Unión Europea	2006/07 (act.)	0,87	11,55	22,08	34,50	0,55	33,09	0,85	2,57%
	2007/08 (act.)	0,85	11,58	24,40	36,83	0,45	35,52	0,86	2,42%
	2008/09 (act.)	0,86	10,67	23,50	35,03	0,45	33,72	0,86	2,55%
	Variación 1/	1,2%	-7,9%	-3,7%	-4,9%		-5,1%		
	Variación 2/	-1,1%	-7,6%	6,4%	1,5%	-18,2%	1,9%	1,2%	
China	2006/07 (act.)		28,09	0,03	28,12	0,87	27,26		
	2007/08 (act.)		30,17	0,30	30,47	0,65	29,82		
	2008/09 (act.)		32,30	0,30	32,60	0,75	31,85		
	Variación 1/		7,1%		7,0%	15,4%	6,8%		
	Variación 2/		15,0%	900,0%	15,9%	-13,8%	16,8%		

Oferta y Demanda de Aceite de Soja por País

Proyección de: JUNIO 2008

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2006/07 (act.)	0,49	6,42		6,91	5,97	0,57	0,38	66,67%
	2007/08 (act.)	0,38	7,08		7,46	6,10	1,01	0,34	33,66%
	2008/09 (act.)	0,34	7,28		7,62	6,15	1,14	0,33	28,95%
	Variación 1/	-10,5%	2,8%		2,1%	0,8%	12,9%	-2,9%	
	Variación 2/	-30,6%	13,4%		10,3%	3,0%	100,0%	-13,2%	
Brasil	2006/07 (act.)	0,31	5,95		6,26	2,46	3,49	0,32	9,17%
	2007/08 (act.)	0,32	6,23	0,07	6,62	2,45	3,85	0,31	8,05%
	2008/09 (act.)	0,31	6,23	0,07	6,61	2,20	4,10	0,31	7,56%
	Variación 1/	-3,1%			-0,2%	-10,2%	6,5%		
	Variación 2/		4,7%		5,6%	-10,6%	17,5%	-3,1%	
Unión Europea	2006/07 (act.)	0,19	2,64	0,97	3,80	0,24	3,36	0,20	5,95%
	2007/08 (act.)	0,20	2,65	1,00	3,85	0,25	3,39	0,20	5,90%
	2008/09 (act.)	0,20	2,44	0,95	3,59	0,20	3,23	0,16	4,95%
	Variación 1/		-7,9%	-5,0%	-6,8%	-20,0%	-4,7%	-20,0%	
	Variación 2/	5,3%	-7,6%	-2,1%	-5,5%	-16,7%	-3,9%	-20,0%	
China	2006/07 (act.)	0,20	6,34	2,40	8,94	0,09	8,60	0,25	2,91%
	2007/08 (act.)	0,25	6,80	3,00	10,05	0,05	9,79	0,21	2,15%
	2008/09 (act.)	0,21	7,30	3,10	10,61	0,05	10,30	0,26	2,52%
	Variación 1/	-16,0%	7,4%	3,3%	5,6%		5,2%	23,8%	
	Variación 2/	5,0%	15,1%	29,2%	18,7%	-44,4%	19,8%	4,0%	

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

DESENSILLAR HASTA QUE ACLARE

Mientras se busca definir la discusión sobre las retenciones móviles en el Congreso de la Nación, los operadores bursátiles de nuestro mercado esperan agazapados, desde afuera, la eventual resolución y sus consecuencias. Al menos eso se puede deducir de los relativos bajísimos niveles de volúmenes transados, en una semana en que en ninguna de sus ruedas diarias se ha superado los \$100 millones de negocios en acciones locales.

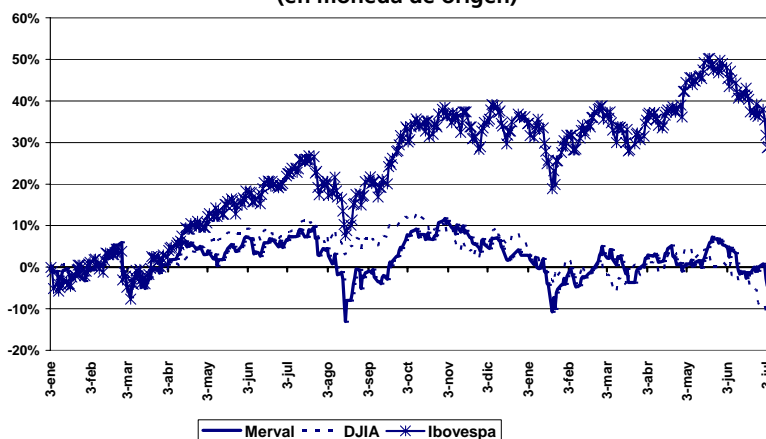
El Merval sufrió un importante retroceso respecto al cierre del viernes pasado, habiendo el jueves perforado el piso de los 2.000 puntos, lo que no sucedía desde febrero de este año. Luego, el viernes (feriado en los EE.UU.), el índice se logró recomponer, pero lejos de lograr balancear los malos resultados con que arrancó el mes de julio. Como se puede observar en el gráfico adjunto, el Ibovespa y el Dow Jones Industrial Average también culminaron la semana en rojo, aunque el primero de éstos fue el que acusó mayor caída: 7,90%.

Los malos comportamientos bursátiles a nivel global reflejaron la ausencia de noticias alentadoras que puedan dar confianza a los inversores; más bien primaron noticias que siguen dando preocupación. El Banco Central Europeo aumentó su tasa de interés en un cuarto de punto, llevándola a 4,25%, motivado por los temores que generan los riesgos inflacionarios. Sin embargo, no se deja de mencionar que la posibilidad de una contracción económica sigue siendo cierta, dejando la puerta abierta para un viraje en la política monetaria. El precio del petróleo sigue su carrera ascendente, poniendo proa hacia la boya de los U\$S 150; algunos analistas anticipan que la siguiente gran marca, es decir, los U\$S 200, no está tan aguas arriba

como pareciera. El fuerte impacto que tiene el crudo en la economía y en los mercados hace parecer que los cauces que se navegan desembocan en la mismísima Garganta del Diablo. Esperemos que se pueda cambiar el rumbo a tiempo.

Esta semana se realizó una nueva edición del seminario Desarrollo de Mercado de Capitales y Financiamiento de la Economía Real, organizado por la Comisión Nacional de Valores. Los panelistas invitados provenían tanto del ámbito público como del privado, con el testimonio inclusive de expositores del extranjero. Se trataron diversos temas (el programa y algunas presentaciones se encuentran en la página web de la CNV), siendo uno de ellos la necesidad de modificar o eliminar el encaje que se aplica a los capitales que provienen del exterior para la compra y venta de acciones en el mercado secundario. Esta es una medida que afecta gravemente la liquidez de nuestros activos financieros, condición indispensable para el desarrollo de cualquier mercado de capitales. Otro punto sobre el cual se disertó, y respecto del cual muchas veces se hace alusión en este reporte, es la necesidad de que en el país haya una moneda o unidad de medida de largo plazo. Con ello, y junto a otros aspectos que hacen a la seguridad jurídica que el Estado debe garantizar, se brindaría un marco de menor incertidumbre que permitiría la instrumentación de herramientas de financiación de largo plazo, propias de cualquier mercado desarrollado.

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



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	30/06/08	01/07/08	02/07/08	03/07/08	04/07/08	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.	22.300,00	91.648,15	372.043,55	189.798,78	124.500,00	800.290,48	43,53%
Valor Efvo. (\$)	22.675,47	93.481,11	375.145,68	251.325,36	128.774,25	871.401,87	67,55%
Acciones							
Valor Nom.	106,00	163,00	47,00			316,00	-37,43%
Valor Efvo. (\$)	12.588,00	18.984,00	5.334,50			36.906,50	-33,97%
Cauciones							
Valor Nom.	2.277.692,13	2.365.265,14	1.004.405,90	226.983,00	4.510.899,32	10.385.245,49	48,44%
Valor Efvo. (\$)	2.072.600,40	2.342.305,55	842.519,09	679.608,61	3.875.333,84	9.812.367,49	29,56%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	2.107.863,87	2.454.770,66	1.222.999,27	930.933,97	4.004.108,09	10.720.675,86	28,60%

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
25/07/2008	25	15,00	15,00	15,00	5.288,92	5.226,63	1
29/07/2008	29	15,00	15,00	15,00	1.185,00	1.170,09	1
01/08/2008	32	15,00	15,00	15,00	7.788,92	7.675,36	2
08/08/2008	39	15,00	15,00	15,00	6.320,00	6.210,26	1
10/08/2008	41	18,00	18,00	18,00	4.000,00	3.915,05	1
23/08/2008	54	15,00	15,00	15,00	3.795,00	3.706,65	1
27/08/2008	58	15,00	15,00	15,00	4.670,00	4.557,62	1
03/09/2008	65	15,00	15,00	15,00	4.670,00	4.544,86	1
09/09/2008	71	15,00	15,00	15,00	2.800,00	2.718,45	1
10/09/2008	72	15,00	19,50	17,25	8.930,00	8.630,16	2
10/10/2008	102	19,50	19,50	19,50	5.000,00	4.729,63	1
24/10/2008	116	19,50	19,50	19,50	5.000,00	4.698,76	1
21/11/2008	144	19,50	19,50	19,50	10.000,00	9.267,25	1
28/11/2008	151	19,50	19,50	19,50	7.000,00	6.464,67	1
Totales Operados al	30/06/08				76.447,84	73.515,44	16
13/10/2008	104	20,00	20,00	20,00	20.000,00	18.892,34	1
16/10/2008	107	20,00	20,00	20,00	20.000,00	18.853,31	1
Totales Operados al	01/07/08				40.000,00	37.745,65	2
20/10/2008	110	19,50	19,50	19,50	15.000,00	14.160,28	1
22/10/2008	112	19,50	19,50	19,50	20.000,00	18.861,34	1
24/10/2008	114	19,50	19,50	19,50	20.000,00	18.823,41	1
Totales Operados al	02/07/08				55.000,00	51.845,03	3
25/07/2008	22	15,00	15,00	15,00	35.000,00	34.629,98	2
30/07/2008	27	15,00	15,00	15,00	29.533,00	29.185,18	1
31/07/2008	28	15,00	15,00	15,00	35.000,00	34.545,70	1
16/08/2008	44	16,40	16,40	16,40	7.842,64	7.677,07	1
05/09/2008	64	16,90	16,90	16,90	30.000,00	29.097,34	1
04/10/2008	93	17,50	17,50	17,50	10.000,00	9.551,22	1
05/10/2008	94	17,90	17,90	17,90	30.000,00	28.637,71	1
08/10/2008	97	17,50	17,50	17,50	10.000,00	9.546,85	1
11/10/2008	100	17,50	17,50	17,50	10.000,00	9.520,70	1
14/10/2008	103	17,50	17,50	17,50	10.000,00	9.520,70	1
15/10/2008	104	18,00	18,00	18,00	13.705,36	13.030,62	1
31/10/2008	120	18,50	18,50	18,50	15.000,00	14.119,74	1
05/11/2008	125	18,50	18,50	18,50	30.000,00	28.158,87	1
Totales Operados al	03/07/08				266.081,00	257.221,68	14
25/07/2008	21	15,00	15,00	15,00	34.130,00	33.782,92	2
10/08/2008	37	19,00	19,00	19,00	8.600,00	8.424,58	1
10/09/2008	68	18,00	18,00	18,00	12.000,00	11.616,19	1
20/09/2008	78	16,75	16,75	16,75	50.000,00	48.250,75	1
25/09/2008	83	17,00	17,00	17,00	50.000,00	48.117,49	1
30/09/2008	88	17,00	17,00	17,00	50.000,00	48.052,87	1
Totales Operados al	04/07/08				204.730,00	198.244,80	7

Sección III: Cheques de Pago Diferido Directos Autorizados para Cotizar**Sección III: Cheques de pago diferido directos**

ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Sucursal	Plaza	Emisión	Vencimiento	Acreditación	Monto
2813	80560425	NACION	011	477	2200	24-06-08	29-07-08	48hs	1.185,00
2815	36551129	SANTA FE	330	004	2000	27-06-08	25-07-08	48hs	5.288,92
2816	36551130	SANTA FE	330	004	2000	27-06-08	01-08-08	48hs	5.288,92
2818	00147213	FRANCES	017	066	2000	16-06-08	03-09-08	48hs	4.670,00
2819	00147212	FRANCES	017	066	2000	16-06-08	27-08-08	48hs	4.670,00
2820	00147214	FRANCES	017	066	2000	16-06-08	10-09-08	48hs	4.670,00
2821	67236805	PATAGONIA	034	210	5402	23-06-08	09-09-08	48hs	2.800,00
2822	48538165	MACRO	285	338	2000	17-06-08	01-08-08	48hs	2.500,00
2823	23700167	RIO	072	237	2000	03-06-08	08-08-08	48hs	6.320,00
2824	84462524	NACION	011	405	4000	09-06-08	23-08-08	48hs	3.795,00
2825	65420502	PATAGONIA	034	042	1754	18-06-08	10-09-08	48hs	4.260,00
2826	06420501	PATAGONIA	034	042	1754	18-06-08	10-08-08	48hs	4.000,00
Fecha	30/06/2008								
2827	18101663	BISEL	388	093	2000	01-07-08	13-10-08	48hs	20.000,00
2828	18101664	BISEL	388	093	2000	01-07-08	16-10-08	48hs	20.000,00
Fecha	01/07/2008								
2829	18101666	BISEL	388	093	2000	02-07-08	20-10-08	48hs	15.000,00
2830	18101667	BISEL	388	093	2000	02-07-08	22-10-08	48hs	20.000,00
2831	18101668	BISEL	388	093	2000	02-07-08	24-10-08	48hs	20.000,00
Fecha	02/07/2008								
2838	35731476	SANTA FE	330	004	2000	23-05-08	04-10-08	48hs	10.000,00
2839	35731963	SANTA FE	330	004	2000	24-06-08	08-10-08	48hs	10.000,00
2840	35731477	SANTA FE	330	004	2000	23-05-08	11-10-08	48hs	10.000,00
2841	35731964	SANTA FE	330	004	2000	24-06-08	14-10-08	48hs	10.000,00
2842	48578123	MACRO	285	347	2900	30-06-08	30-07-08	48hs	29.533,00
2843	46230187	MACRO	285	347	2900	13-06-08	25-07-08	48hs	15.000,00
2844	00354877	FRANCES	017	079	2900	19-06-08	31-07-08	48hs	35.000,00
2845	00000019	RIO	072	159	5800	20-05-08	25-07-08	48hs	20.000,00
Fecha	03/07/2008								
2849	19954466	BISEL	388	276	2000	20-06-08	10-09-08	48hs	12.000,00
2850	19954467	BISEL	388	276	2000	20-06-08	17-09-08	48hs	22.000,00
2851	36585612	SANTA FE	330	006	2000	25-06-08	25-07-08	48hs	28.500,00
2852	34885764	SANTA FE	330	000	2000	01-07-08	25-07-08	48hs	5.630,00
2853	24351518	CREDICOOP	191	295	2107	10-05-08	10-08-08	48hs	8.600,00
Fecha	04/07/2008								

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



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	03/07/2008	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	3,250	04/07/2008	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	4,300	04/07/2008	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	10,600	03/07/2008	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	4,920	04/07/2008	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	0,600	04/07/2008	31/12	2° Jun-07	167.053	359.666.631	52.696.394
BBVA Banco Francés	5,560	04/07/2008	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	3,750	01/07/2008	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	1,180	04/07/2008	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	5,570	04/07/2008	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	12,000	24/06/2008	31/03	1° Jun-07	9.112.445	130.405.763	32.757.725
Boldt	2,990	03/07/2008	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	7,300	04/07/2008	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	3,200	04/07/2008	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	7,400	04/07/2008	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	3,450	04/07/2008	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	3,740	03/07/2008	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	5,900	04/07/2008	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	3,180	04/07/2008	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
Colorín	10,350	04/07/2008	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,415	04/07/2008	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	4,420	04/07/2008	30/06	4° Jun-07	49.362.269	824.954.215	309.764.375
Della Penna	0,890	03/07/2008	30/06	4° Jun-07	-9.181.682	41.074.256	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	2,920	02/07/2008	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	4,300	03/07/2008	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	1,660	04/07/2008	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,800	03/07/2008	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	1,400	04/07/2008	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	4,750	04/07/2008	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 *	11,300	04/07/2008	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	1,850	04/07/2008	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	0,760	04/07/2008	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	1,590	04/07/2008	31/12	2° Jun.07	-5.535.000	1.602.933.000	960.185.367
Hulytego *	0,300	08/11/2004	31/12	2° Jun.07	-220.075	-14.246.715	858.800
I. y E. La Patagonia	21,400	02/07/2008	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	3,000	02/07/2008	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	3,420	04/07/2008	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	4,560	04/07/2008	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	4,000	01/07/2008	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	1,100	04/07/2008	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	1,180	04/07/2008	31/12	2° Jun.07	30.235.000	1.003.940.000	221.976.771
Metrovias *	3,120	27/06/2008	31/12	2° Jun.07	-10.097.640	32.623.439	6.707.520
Minetti, Juan	1,870	04/07/2008	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	187,95	04/07/2008	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	2,280	04/07/2008	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	10,000	04/07/2008	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	2,330	04/07/2008	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	1,440	04/07/2008	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	1,440	04/07/2008	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	2,000	04/07/2008	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	9,900	03/07/2008	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	3,590	04/07/2008	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	105,500	04/07/2008	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	2,250	04/07/2008	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,570	04/07/2008	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	20,450	04/07/2008	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	121,000	04/07/2008	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	16,000	04/07/2008	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	23,200	04/07/2008	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	59,000	03/07/2008	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	27,700	04/07/2008	30/06	4° Jun.07	-3.999.488	10.296.659	8.461.928
Carboclor (Sol Petróleo)	0,460	26/06/2008	31/12	2° Jun.07	5.027.908	83.677.843	80.096.758
Telecom Arg. "B" *	9,250	04/07/2008	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	04/07/2008	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	106,200	04/07/2008	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	2,300	04/07/2008	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	1,090	04/07/2008	31/12	2° Jun.07	-6.643.301	1.077.473.363	181.870.265

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

Servicios de Renta y Amortización

TITULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
BT02 / BTX02			u\$s	%				u\$s
"Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002	d 09/11/2001		43,75		9		1.000	100
	d 09/05/02	d 09/05/02	a 39,916	100	10	1		
BT03 / BTX03			u\$s	u\$s				u\$s
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003	d 22/10/2001	21/07/2003	39,57	100	13		1.000	100
	d 21/01/02		36,52		14		1.000	100
BX92			u\$s	u\$s				u\$s
Bonos Externos 1992	d 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
FRB/FRN			u\$s	u\$s				u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses	d 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
GA09			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)	d 09/10/2001	07/04/2009	58,75	100	5		1.000	100
	d 09/04/02		58,75		6		1.000	100
GD03			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)	d 20/06/2001	20/12/2003	41,875	100	15		1.000	100
	d 20/12/2001		41,875		16		1.000	100
GD05			u\$s	%			u\$s	
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)	d 04/06/2001	04/12/2005	55	100	5		1.000	100
	d 04/12/2001		55		6		1.000	100
GD08			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)	d 19/12/2001	19/06/2006	0,035	16,66			1.000	100
GE17			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)	d 30/07/2001	30/01/2007	56,875	100	9		1.000	100
	d 30/01/02		56,875		10		1.000	100
GE31			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)	d 31/07/2001	31/01/1931	60	100	1		1.000	100
	d 31/01/02		60		2		1.000	100
GF12			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)	d 21/08/2001	21/02/2012	61,88	100	1		1.000	100
	d 21/02/02		61,88		2		1.000	100
GF19			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)	d 25/08/2001	25/02/2019	60,625	100	5		1.000	100
	d 25/02/02		60,625		6		1.000	100
GJ15			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)	d 15/06/2001		58,75		2		1.000	100
	d 17/12/2001	15/06/2015	58,75	100	3		1.000	100
GJ18								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)	d 19/06/2016	19/06/2016					1.000	100
GJ31				% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)	d 19/12/2016	19/06/1931		100			1.000	100
GO06			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)	d 09/10/2001	09/10/2006	55	100	10		1.000	100
	d 09/04/02		55		11		1.000	100
GS27			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)	d 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

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

Servicios de Renta y Amortización

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

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

Biblioteca

Germán M. Fernández

SERVICIOS QUE PRESTA

- Catálogo automatizado de libros y artículos de revistas
- Bases de Datos Bibliográficas de la Red UNIREL, 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.

Horario de atención
Correo electrónico
Dirección
Tel.

Lunes a Viernes 10:00 a 17:00 hs
bib@bcr.com.ar
Córdoba 1402, 1º Piso - S2000AWV Rosario
(0341) 4213471/8 - Interno: 2235

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

IMPRESO