

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVII • N° 1366 • 11 DE JULIO DE 2008

## ECONOMIA Y FINANZAS

El artículo 42 de la Constitución Nacional **1**  
 Distribución de recursos nacionales a provincias **5**

## MERCADO DE GRANOS Y DERIVADOS

Otros estratos de la producción sojera **5**  
 Pools y productores chicos **7**  
 Más trigo en EE.UU. y en el mundo **8**  
 El trigo local pierde hectáreas y clientes **9**  
 Al maíz argentino nadie lo defiende **12**  
 Clima y energía, dos factores en conflicto en el complejo soja de Chicago **14**

## ESTADISTICAS

USDA: O&D mundial y de Estados Unidos de granos y derivados (julio'08) **30**

## MERCADO DE CAPITALES

Poco volumen y cotizaciones en rojo **34**

## EL ARTÍCULO 42 DE LA CONSTITUCIÓN NACIONAL

**E**l artículo 42 de la Constitución Nacional de la República Argentina, sancionada en 1994 dice lo siguiente en uno de sus párrafos:

*“Las autoridades proveerán a la protección de esos derechos (se refiere a los derechos del consumidor), a la educación para el consumo, a la defensa de la competencia contra toda forma de distorsión de los mercados, al control de los monopolios naturales y legales, al de la calidad y eficiencia de servicios públicos, y a la constitución de asociaciones de consumidores y de usuarios”.*

Teniendo en cuenta los artículos anteriores, especialmente el artículo 14, el párrafo citado del artículo 42 muestra claramente que la Constitución Argentina ha afirmado una concepción cercana a lo que Alfred Müller Armack llamó 'economía social de mercado'. Y esto es bueno recordarlo dado que no resulta de ningún decreto ministerial o del Poder Ejecutivo sino que está consignado en nuestra Ley máxima.

La economía social de mercado es una doctrina elaborada por una serie de economistas de origen alemán que influyeron en su país a partir del año 1948. Entre esos economistas hay que mencionar a Ludwig Erhard, Alfred Müller Armack, Walter Eucken y Wilhelm Röpke. De todas maneras, el que puso en práctica la doctrina fue el primero de los mencionados.

Erhard no era un teórico de la economía sino más bien un práctico. Entre 1919-25 estudió ciencias mercantiles doctorándose en la materia. Entre 1928 y 1942 desarrolló tareas en el famoso *Instituto de Estudios Económicos de los Productos Acabados* de Nuremberg. En 1945-46 fue Ministro de Economía del Estado de Baviera. A posteriori estuvo a cargo del Departamento Económico de la Bizona y bajo su responsabilidad estuvieron la reforma monetaria (20 de

**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
NABSA: Situación en puertos para la carga de buques del 08 al 27/7/08 .....	29
USDA: O&D mundial y de Estados Unidos de granos y derivados (julio'08) .....	30

**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

junio de 1948) y de precios (pocos días después). Entre 1949-1963 fue Ministro Federal de Economía del gobierno del Canciller Adenauer, Vicecanciller de Alemania entre 1957-63 y Canciller entre 1963-1966. Falleció el 5 de mayo de 1977 en Bonn.

Para valorar lo realizado por el taumatúrgico Dr. Erhard, veamos su mayor éxito: el llamado "*milagro económico alemán*" a partir del año 1948.

Desde 1934 hasta 1945 Alemania tuvo una economía intervenida donde los controles de precios reprimían toda manifestación inflacionaria. El nivel de precios aumentaba muy poco pero ello ocurría porque se estaba ante una típica inflación reprimida con precios máximos de cumplimiento riguroso. La emisión monetaria estaba a la orden del día al mismo tiempo que los recursos y factores se transferían desde la industria de bienes de consumo a la industria armamentística. Como punto de referencia, digamos que los gastos del presupuesto de Alemania pasaron (en miles de millones de Reichsmarks) de 31,8 en 1938/39, con un déficit de 3, a 171,3 en el período 1944 al 7 de marzo de 1945, con un déficit de 81,6. De este total los gastos de defensa pasaron de 18,4 en la primera fecha a 128,4 en la última. El endeudamiento del país pasó de 30,9 a 387,9. Casi todo este endeudamiento era doméstico.

Tan cuantiosos déficit dieron lugar a una emisión creciente de billetes del Reichsbank. El circulante pasó de 3.520 millones de Reichsmarks al 31 de marzo de 1933 a 56.500 millones al 31 de marzo de 1945. Al término de la guerra había llegado a una cifra estimada entre 65.000-70.000 millones (todos estos datos están extraídos de la obra de Hans Sennholz, "*Age of Inflation*", 1979).

La guerra significó un mayor afianzamiento de la intervención política del Estado al mismo tiempo que, especialmente a partir de 1943, la pérdida de vidas humanas y de bienes a raíz del bombardeo aéreo de las fuerzas aliadas, fue convirtiendo la economía en un verdadero caos.

Terminada la guerra las potencias de ocupación en el lado occidental (EE.UU., Inglaterra y Francia) mantuvieron los controles de precios hasta mediados de 1948. La producción llegaba en esta última fecha a sólo un 30% de lo que había sido en la preguerra. No había bienes de consumo y la moneda, que existía en abundancia, no servía para comprar esos bienes. La población era remisa a trabajar y si lo hacía era para recibir como paga algún bien que le pudiese servir para el intercambio. La moneda oficial, el Reichsmark, era inservible.

EDITOR

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

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

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

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

Fue en junio de 1948 cuando las potencias ocupantes aplicaron una reforma monetaria de punción, cambiando el Reichsmark por el Deutschemark y eliminando el 93% de la oferta monetaria existente. Se distribuyó también una cuota per cápita y por empresa del nuevo dinero. Aprovechando la reforma monetaria, Erhard, a la sazón Jefe de Economía de la Bizona (bajo el control de EE.UU. e Inglaterra), eliminó la mayor parte de los controles de precios. Al producirse la iliquidez, por la disminución de la oferta monetaria, la población aumentó su esfuerzo laboral para conseguir moneda. Las empresas que tenían stocks de mercancías acumulados de los cuales no se desprendían según el esquema anterior, comenzaron desesperadamente a venderlos para hacerse de dinero. En su obra **“Bienestar para todos”** manifiesta Erhard que de no haber existido esa previa acumulación de mercancías la reforma monetaria hubiese terminado en el vacío y la economía se hubiera ido a pique.

Jacques Rueff en su ensayo **“La resurrección del marco”** manifiesta que ambas reformas, la monetaria y la de precios se necesitaban la una a la otra. Es interesante como el autor francés, en ese ensayo (publicado en su obra **“La edad de la inflación”**) fundamenta el análisis de la reforma alemana tomando como base su fórmula monetaria:

*Demanda Global - Oferta Global = diferencia (Oferta Monetaria - Demanda Monetaria).*

Sólo ofreciendo mercancías se lograba el equilibrio monetario y para lograr éste era fundamental liberar la producción (ofer-

ta) que estaba maniatada por los controles de precios.

Según describe el propio Erhard en el libro citado, la antigua banca central de Alemania, *Banco de los Landers*, tuvo en un comienzo que aumentar la circulación monetaria para que no se ahogase el sistema implementado, lo que dio lugar a un incremento de precios entre el 20 de junio y diciembre de 1948 de aproximadamente 20%. A principios de 1949, cuando se estimó que la cantidad de dinero era ya suficiente se tensaron las herramientas monetarias (suba de la tasa de redescuento) y Alemania vio desaparecer como por encanto la inflación. En el primer medio año de la reforma la producción se incrementó en aproximadamente 50% y en los años sucesivos mantuvo un incremento de dos dígitos y posteriormente de 9 a 10% anual. Una fuente de información sobre las reformas monetaria y económica del llamado 'milagro económico alemán' es la obra editada por el Deutsche Bundesbank titulada **“Fifty years of the Deutsche Mark”**, (1999).

Entre 1949 y 1950 se incrementó el desempleo. Los institutos de economía de Alemania Occidental, de tendencia keynesiana, igual que los asesores británicos y estadounidenses, bregaron por el incremento de la demanda para eliminar la desocupación. El gobierno (bajo la dirección de Adenauer y Erhard), por el contrario, consultó al renombrado economista radicado en Suiza, Wilhelm Röpke, quien se manifestó totalmente en contra de debilitar el recién creado Deutschemark y aseveró que el desempleo obedecía fundamentalmente a la gran migración interna de la población desde Europa Oriental, escapando del comunismo, y a la falta de ahorro (un comentario sobre el debate entre Röpke y los institutos de coyuntura se puede leer en la obra de André Piettré **“La economía alemana contemporánea”**, 1954). Los hechos le dieron la razón a Röpke y en pocos años Alemania necesitó de mano de obra extranjera (turcos, españoles, yugoslavos e italianos), tal era su crecimiento económico.

Algunos sostienen que el llamado "milagro económico alemán" se debe a la ayuda brindada por EE.UU. a través del llamado Plan Marshall. A este respecto se puede leer el artículo de Manfred Knapp, **“Hace 50 años: el Plan Marshall y la recuperación europea”** (en la revista *Deutschland*, agosto 1997), en el que se puede ver que desde abril de 1948 hasta junio de 1952 Alemania occidental recibió 1.390 millones de dólares, mucho menos que Gran Bretaña (3.389,8 millones) y Francia (2.713,6 millones) y menos aún que Italia (1.508,8 millones). Entre 1946 y marzo de 1950 Alemania occidental había recibido otros bienes y servicios provenientes del Programa GARIOA, por un monto de 1.600 millones de dólares.

Años después, hacia 1966, y siendo ya Canciller, Erhard tuvo que presentar su renuncia dado que no pudo controlar una inflación que no era provocada por Alemania sino que se transmitía desde EE.UU. y que fue denominada *“inflación importada”* (se producía al ser la moneda alemana más estable que la de EE.UU., lo que llevaba a los capitales a fluir hacia aquel país, cuyo Banco Central tenía que convertir los dólares en DM). Cuando visitó Argentina hacia 1969 y ante una pregunta de un asistente a una charla que dio en la ciudad de Mendoza sobre *“si la inflación es buena para el desarrollo”*, Erhard contestó que una inflación del 1% anual era mala y detenía el crecimiento de la economía, recordando su experiencia de los años 1963-66.

La mencionada ha sido la experiencia económica en un país que

sigue siendo uno de los líderes de la economía mundial y a pesar de que, lamentablemente, a posteriori de la gestión de Erhard el intervencionismo estatal registró un crecimiento. De todas maneras, hasta los políticos y economistas del partido opositor, nos referimos al partido Social Demócrata alemán, aceptaron pocos años después la llamada 'economía social de mercado', que como hemos visto más arriba es la concepción económica que debería privar en nuestro país según nuestra Constitución de 1994.

Según la mencionada doctrina, la libertad de mercado es la base de la economía del país y la intervención estatal debe cuidar que a través de la competencia no se produzcan distorsiones en los funcionamientos de los mercados. Por otra parte, el agregado de 'social' implica que el gobierno cuidará también la protección de los sectores más débiles.

Otra característica central de 'la economía social de mercado' es la eliminación de toda política de precios máximos. Recordemos que no hay peor distorsión del funcionamiento de los mercados que el control de precios, control que afecta al sistema de precios relativos como ocurría en la Alemania nazi. La competencia entre los particulares y una política monetaria estable son las herramientas aptas para evitar la inflación.

Con respecto a una política monetaria estable, recordemos que el éxito del Deutschemark sirvió de base para la creación de la moneda común de la Comunidad Europea, el Euro, moneda que ha ido ganando espacio en las transacciones comerciales y financieras del mundo.

En **F&D (Finanzas y Desarrollo)**, marzo 2007, editado por el Fondo Monetario Internacional, se publicó un artículo por Axel Bertuch-Samuels y Parmeshwar Ramlogan titulado "**El Euro: cada vez más global**". En el mismo se analiza la evolución en el uso de la moneda de la Comunidad Europea.

Se dice al comienzo del mencionado artículo que desde el punto de vista técnico su introducción fue un éxito absoluto. "El Euro se ha establecido rápida y firmemente como la segunda moneda internacional más importante del mundo. Su importancia internacional ha sobrepasado holgadamente no solo a las monedas europeas que reemplazó, sino también a las otras monedas internacionales principales: la Libra Esterlina y el Yen japonés".

"Desde un punto de vista funcional, sus mayores adelantos han sido en las transacciones financieras internacionales -sobre todo como moneda de denominación de títulos de deuda internacionales- y en menor grado en las transacciones de comercio internacional".

En comparación con el uso oficial, alrededor de un tercio de los países que vinculan su moneda de algún modo utilizan el Euro como ancla. "Este grupo se compone principalmente de países miembros de la UE no integrantes de la zona del Euro, candidatos o posibles candidatos a ingresar a la UE, y países africanos de habla francesa. La mayor parte de los dos tercios restantes -en Asia, África, Oriente Medio y América Latina- usan el Dólar como ancla".

A fines de setiembre del año 2006, las reservas de divisas denominadas en dólares equivalían a casi dos tercios de las tenencias mundiales oficiales. Las denominadas en euros equivalían a un cuarto del total y las denominadas en yen y libras esterlinas llegaban al 7 por ciento. "Los países en desarrollo mantienen una mayor participación de sus reservas en euros que los países industriales, a raíz del predomi-

minio de las reservas en euros de los países vecinos a la zona del euro y África francófona".

En cuanto al uso privado, "el Euro ha sobrepasado al dólar como la moneda más importante de emisión de bonos y pagarés internacionales (que se definen como emisiones en moneda extranjera y moneda nacional para no residentes)". A fines de setiembre de 2006 comprendían casi la mitad de la masa de bonos y pagarés internacionales circulantes en el mundo. Según una gráfica que se publica en el artículo, la participación del Euro ha pasado a 47 por ciento en la emisión de bonos y pagarés internacionales, la del Dólar llega a un 35 por ciento y las de otras monedas, como la Libra, etc., a menos del 10 por ciento. En los países de Europa Central y bálticos el 83 por de los bonos internacionales se denominaban en euros a fines del 2005. Todo lo contrario pasaba en Asia y América Latina.

En la banca internacional, el 39 por ciento de los préstamos y el 28 por ciento de los depósitos a fines de junio del año pasado estaban denominados en euros, frente al 41 por ciento y 48 por ciento, respectivamente, denominados en dólares. "En este caso también, la mayoría de las transacciones correspondía a países de Europa no integrantes de la zona del euro; fuera de Europa, el euro no se utiliza mucho en la banca internacional".

En los mercados cambiarios, el Euro es la segunda moneda más negociada después del dólar, siendo la combinación más negociada la de euro-dólar.

Con respecto a las transacciones del comercio internacional desde un punto de vista global, la participación del Euro es pequeña. Si tendríamos que calcular la participación del Euro en

el comercio mundial global tendríamos que estimar alrededor de un 20 a 25 por ciento.

De todas maneras, el indiscutido éxito del Euro, es un reflejo del éxito que tuvo el Deutschemark y de la economía social de mercado.

Como dice Röpke en su "Introducción a la Economía Política", dos políticas caracterizan a la 'economía social de mercado': en primer lugar la estabilidad monetaria a través de una política sana, y en segundo lugar el pleno funcionamiento de los mercados libres. Para evitar los abusos de algunas empresas o sindicatos en los mercados, lo fundamental es la 'competencia'.

## DISTRIBUCIÓN DE RECURSOS NACIONALES A PROVINCIAS

**A** sí se titula una investigación realizada por Agustina Leonardo y Fernando Staffieri del Instituto de Economía de la Fundación Libertad. Creemos que es del interés del lector extraer algunos datos estadísticos del mencionado informe.

Durante el año pasado la recaudación nacional llegó a \$ 199.782 millones y se destinaron a las provincias y a la ciudad de Buenos Aires \$ 55.225 millones, es decir el 27,6% del total recaudado.

El monto anual de recursos a provincias tuvo la siguiente evolución en los últimos años:

2003	19.473 millones
2004	27.911 millones
2005	34.164 millones
2006	42.479 millones

2007 54.717 millones

En el último año la provincia de Santa Fe recibió de la Nación \$ 4.856 millones para una población de 3.220.818 habitantes, siendo el monto per cápita recibido de 1.507,8 pesos.

La jurisdicción que recibió el monto per cápita mayor es Tierra del Fuego con 5.682,8 pesos y la que recibió el monto menor la Ciudad Autónoma de Buenos Aires con 350,7 pesos.

La relación entre recursos tributarios propios sobre los ingresos corrientes de la provincia de Santa Fe ha evolucionado de la siguiente manera: a principios de la década del noventa se hallaba en el orden del 35% alcanzando el máximo en el año 1994 con el 39%. A partir del año 2000 se registró un descenso de dicho ratio hasta alcanzar los valores de 29,5%, que es el estimado para el año pasado.

## OTROS ESTRATOS DE LA PRODUCCIÓN SOJERA

**E**n el Semanario anterior y en base a un interesante Informe de la ONCCA de fecha 1 de julio del corriente año mostramos los distintos estratos de los 73.477 productores sojeros que registraron durante el año pasado 38.340.570 toneladas de soja. Si tenemos en cuenta que la producción sojera habría alcanzado los 47,5 millones de toneladas, en la mencionada cifra hay un faltante de registro por alrededor de 9,2 millones de toneladas. Podríamos estimar que la producción media de las mencionadas unidades productivas son de alrededor de 646 toneladas.

Claro que hay diferencias muy marcadas entre los productores más grandes y los más chicos. Veíamos en el Semanario anterior que los más grandes (que producían más de 1.500 toneladas cada uno) eran 4.577 productores con un total de producción de 20.568.534 toneladas, es decir con una producción media de 4.494 toneladas y una superficie media que estimábamos en 1.498 hectáreas. Los mencionados productores participan con el 6,23% del total de productores y con el 53,65% del total de la producción de algo más de 38,3 millones de toneladas registradas.

Ahora analizaremos la rentabilidad en los productores más chicos. El estrato de productores más chicos es el que va de 1 a 60 toneladas y la cantidad de productores ascendía a 18.897. Las toneladas de soja certificadas fueron 577.771 toneladas y la producción media de 31 toneladas, con poco más de 10,3 hectáreas cada uno.

Veamos como sería la situación económica de estos productores trabajando con los números actuales:

Ingreso anual:

31 toneladas x 282 dólares por tonelada = 8.742 dólares.

Costo anual:

31 toneladas x 198 dólares = 6.138 dólares.

Resultado antes del impuesto a las ganancias:

8.742 dólares - 6.138 dólares = 2.604 dólares.

Como estimamos que podrían haber producido un 20% más dado la cifra que se dejó de registrar, la utilidad antes del impuesto a las ganancias sería de 3.125 dólares.

Calculamos que estos productores son monotributistas.

Su capital, representado por la tierra, lo estimamos en 7.000 dólares x 10,3 hectáreas x 1,20 = 86.520 dólares. Si le aplicamos una tasa de interés de 3% prácticamente no tendrían ninguna utilidad.

Con la modificación que ha sufrido la resolución 125 recientemente en la Cámara de Diputados a estos productores se le compensaría para que sólo paguen el 30% de retenciones. Veamos a cuánto asciende esa retención:

$$\begin{aligned} 562 \text{ dólares de FOB} \times 30\% &= \\ 169 \text{ dólares} \times 31 \text{ toneladas} &= 5.239 \text{ dólares.} \end{aligned}$$

¿Se justifica una retención de este monto para un pequeño productor?

Vayamos ahora a aquellos productores que producen hasta 300 toneladas. En total los productores que producen 300 toneladas llegaron a 49.308, es decir el 67% del total de productores de soja de la República Argentina.

Estos productores producen alrededor del 13,59% del total producido de 38.340.570 toneladas, es decir 5.210.000 toneladas. Si le agregamos el 20% no registrado, podemos estimar su producción en 6.252.000 toneladas.

Estos productores (49.308) registraron una producción de alrededor de 6.252.000 toneladas y una producción media de 127 toneladas y tienen alrededor de 42 hectáreas cada uno.

Ingreso anual medio por productor:

$$127 \text{ toneladas} \times 282 \text{ dólares la tonelada} = 35.814 \text{ dólares}$$

Costo anual:

$$127 \text{ toneladas} \times 198 \text{ dólares la tonelada} = 25.146 \text{ dólares}$$

Utilidad antes del impuesto a las ganancias:

$$35.814 \text{ dólares} - 25.146 \text{ dólares} = 10.668 \text{ dólares}$$

Vamos a suponer que los mencionados productores son monotributistas.

El capital en tierra para obtener la mencionada utilidad asciende a 42 hectáreas por cada unidad productiva.

42 hectáreas x 7.000 dólares x 1,20 = 352.800 dólares. Si multiplicamos esta monto por una tasa de interés del 3%, tenemos 10.584 dólares con lo que prácticamente desaparece toda utilidad.

A todos estos productores (casi 50.000), con las modificaciones introducidas en la Cámara de Diputados se le compensarían para que sólo paguen el 30% de retenciones, es decir:

$$\begin{aligned} \text{u}\$ 562 \text{ de valor FOB} \times 30\% &= \\ 169 \text{ dólares} \times 127 \text{ toneladas} &= \text{u}\$ 21.463. \end{aligned}$$

Para todas las categorías, ¿no hubiese sido más lógico eliminar las

retenciones que es un impuesto distorsionador del sistema de precios y aplicar un impuesto a las ganancias extraordinario para las categorías más altas?

¿Que sentido tiene la aplicación de las retenciones a la mayor parte de los productores de soja y luego compensarles todo aquello que esté por arriba del 30% (para los productores de hasta 300 toneladas) y del 35% (para los productores de hasta 750 toneladas)? ¿Se tiene en cuenta la burocracia que todo esto implica? Y más importante: ¿es justa la discriminación contra un sector?

Con respecto a los costos de producción que se usan en los cálculos de más arriba, recordemos lo que ya manifestamos en el Semanario anterior: son datos globales y, por lo tanto, no reflejan fielmente las diversas situaciones que se presentan en las distintas regiones o zonas, ni tampoco la diversidad de escala. Los mismos tienen como fuente diversos números de "Márgenes Agropecuarios". Para el mes de junio del corriente año los costos han sido los siguientes por tonelada para un rinde de 30 quintales (pág. 53):

Labranzas y fumigadas	u\$ 20
Semilla	u\$ 15
Agroquímicos y fertilizantes	u\$ 47
Cosecha	u\$ 16
Estructura	u\$ 36
Impuestos varios	u\$ 21
<u>Comercialización</u>	<u>u\$ 42</u>
Total	u\$ 198

Recordamos también que en muchos casos los costos no son 'gastos monetariamente realizados', es decir que si es verdad que algunos productores no realizan esos gastos, más tarde o más temprano su capital, la tierra, se verá afectado.

## POOL Y PRODUCTORES CHICOS

Un interesante debate se publicó en diario **Clarín** del 7 de este mes entre un pool y un productor chico. Ambos debatieron frente a frente sobre lo que pasa en el campo y fueron coordinados por Gustavo Bazzan y Mauricio Bártoli. El productor chico era Miguel Quarleri (con 107 hectáreas en Bragado) y el pool estaba representado por Luis González Victorica (en adelante GV), ejecutivo de Cazenave y Asociados, un pool que hoy administra alrededor de 50.000 hectáreas agrícolas.

Hagamos un resumen parcial del debate y comencemos con la primera objeción realizada por Quarleri (en adelante Q).

Q: "Ustedes, los pooles, nos desplazan del campo, nos corren del negocio".

GV: "Nosotros no desplazamos a nadie. Al contrario, damos trabajo a mucha gente, el dueño de la tierra cobra bien por el arrendamiento y además, los contratamos para que nos den servicio".

Q: "El problema es que ustedes privilegian la rentabilidad, afectan a pequeños productores como yo, que no pueden pagar por la tierra lo que ustedes pagan, y alteran el sistema de vida de la gente que vive y trabaja en el campo".

GV: "Usted se queja del arrendamiento, pero hoy el 70% de la producción se realiza en tierras arrendadas. Todo el mundo alquila, en mayor o menor escala".

Dice el periódico que no todo es diferencia en ambos contendientes. Ante la Ley de Arrendamiento que Federación Agraria reclama como "una herramienta para limitar a los pooles", contestó González Victorica:

GV: "Nos daría un nivel de certidumbre fundamental, porque nuestro negocio se plantea a mediano plazo y, si podemos programar a tres o cuatro años, tendríamos mayor sustentabilidad".

Q: "Es un desquicio hacer soja en todos lados. Genera un desastre ecológico y social. La mayoría de los países no dejan expandir un solo cultivo desmesuradamente".

GV, sin estar totalmente en desacuerdo, contestó: "Un esquema de rotación sustentable es la secuencia, en tres años, de maíz, soja-trigo, soja, lo cual da un 50% de soja. Es un porcentaje sólo superado en tres partidos bonaerenses, con lo cual no hay una invasión sojera... En todo caso, los principales impulsores de la hegemonía sojera son los productores chicos, porque se trata de un cultivo que requiere menos inversión y tiene una rentabilidad mucho más estable que el trigo y el maíz".

En esos momentos, Quarleri se mostró convencido que "por lógica, al campo propio se lo cuida más" y defendió el estilo de vida de los minifundistas como él, amenazados por los pooles que alquilan las unidades de producción pequeñas para conformar una escala de decenas de miles de hectáreas.

Q: "Este año va a ser el de mayor concentración, porque con los márgenes acotados de las nuevas retenciones y la falta de financiamiento por el parate, a muchos productores de 200/300 hectáreas les significaba mucho riesgo sembrar trigo y quizá no

podían encarar la campaña gruesa".

Ante la objeción de Quarleri de que "la plata de los pooles no queda en los pueblos", contestó GV que los pooles generan trabajo a contratistas, fleteros, entre otros trabajadores a los que alentó a integrarse a las 'redes de capital y trabajo', según define a los pooles.

Q cree que: "los pooles expulsan gente de su lugar de pertenencia, limitan las oportunidades y desarticulan la vida del interior". De todas maneras dijo que "No somos enemigos de los pooles ni de las personas que los promueven, sino de las políticas que tienden a la concentración y de los márgenes de rentabilidad que sólo permiten la supervivencia de quienes tienen escala".

GV: "El Gobierno creó un problema donde no lo había", a lo que agregó Quarleri que "había problemas, pero la estrategia oficial ha sido echarle a todo el campo la culpa de la inflación y el parate de la economía".

GV reconoció la "necesidad de establecer escalas impositivas y de retenciones que favorezcan a los pequeños productores", agregando que éstos "también deberían ser apoyados con capacitaciones para la eficiencia productiva".

Una pequeña acotación a lo manifestado por González Victorica. Creemos que en materia de retenciones, si se aplican, tendrían que ser con alícuotas menores iguales para todos los intervinientes. Para diferenciar a los chicos y a los grandes, nada mejor que el impuesto

a las ganancias con una escala progresiva pero limitada.

Cualquiera sea la conclusión que cada lector saque de esta disputa, creemos que es enriquecedora y que se necesitan este tipo de debates.

## TRIGO

### Más trigo en EE.UU. y el mundo

Los precios del trigo no se pudieron recuperar del comienzo negativo de la semana. La caída del lunes de casi u\$s 19 en todas las posiciones no pudo ser absorbida por algunas subas posteriores.

La pérdida inicial respondió al avance de la cosecha estadounidense y las expectativas sobre una recuperación en la producción mundial de trigo que comienza a materializarse a medida que también avanza la recolección en otros países del hemisferio norte.

No se registraron cambios en los elementos fundamentales respecto de las semanas previas pero la caída del maíz y las liquidaciones de posiciones en otros mercados de commodities no dejaron exento al trigo que estaba operando como seguidor.

Cuando el maíz subía el trigo acompañaba y ahora baja aún más por la mayor disponibilidad del cereal producto de la cosecha.

El USDA informó que al 6/07 estaba cosechado el 52% del área sembrada con el trigo de invierno, solo un punto porcentual debajo del año previo pero muy por debajo del 61% del promedio de los últimos cinco años.

Las tormentas en algunas regiones están retrasando la cosecha en las Planicies productoras del trigo duro colorado de invierno, pero el progreso continúa en otras áreas, la cosecha está próxima a finalizar en el principal estado productor de Kansas.

En cuanto a la condición de los cultivos, solo se está reportando la situación del cereal de primavera que se encuentra en un 69% en la categoría de bueno a excelente, frente al 74% de la semana previa y el 78% del año pasado a la misma fecha.

Este deterioro no impactará sobre las perspectivas de producción ya que los reportes iniciales sobre los rindes del cereal de invierno son alentadores a pesar del retraso en la recolección de algunas regiones. Volvieron a registrarse precipitaciones que paralizaron las actividades en el sudeste de Kansas, Oklahoma y norte de Texas pero el avance es normal en las demás zonas del principal estado productor, Kansas. Los pronósticos climáticos para los próximos días son alentadores para continuar con la recolección, generando presión en los valores futuros.

Los precios en Chicago mostraron una mayor caída contra el mercado de Kansas por la realización de spread intermercados por parte de algunos operadores. Los operadores se posicionaron a los nuevos datos sobre oferta y demanda que publicaría el USDA el viernes antes del comienzo del mercado.

Estos esperaban un aumento en la producción de trigo y de los niveles de stocks. Finalmente las cifras confirmaron las expectativas de los operadores. El USDA aumentó la producción de trigo total 2008/09 a 67 millones de tn desde las 66,2 millones del reporte previo y las 56,3 millones del año pasado a la misma fecha.

El incremento en la producción de trigo se registra en todas las

clases que se siembra en los Estados Unidos, confirmando una nueva recuperación en la producción no solo por mayor área destinada al cereal sino por rendimientos superiores a las pasadas campañas.

Ante una mayor oferta, los datos de la demanda solo acompañaron en materia de destino del grano para forraje y uso residual. Para el 2008/09 se proyecta un consumo de 7,75 millones de tn frente a las 545.000 tn del 2007/08.

El mayor uso forrajero que se proyecta no pudo compensar el aumento de los stocks iniciales (basados en datos del reporte de stocks al 1° de junio) y los datos de los stocks finales. Estos últimos se proyectaron en 14,6 millones de tn, igual al promedio de las estimaciones de los analistas pero arriba del reporte de junio de 13,3 millones y los 8,3 millones del año pasado.

Los ajustes en el cuadro de oferta y demanda excedieron a Estados Unidos. La producción global para el 2008/09 se proyecta en 664,24 millones de tn, arriba de las 662,9 millones previas y las 610,77 millones del 2007/08.

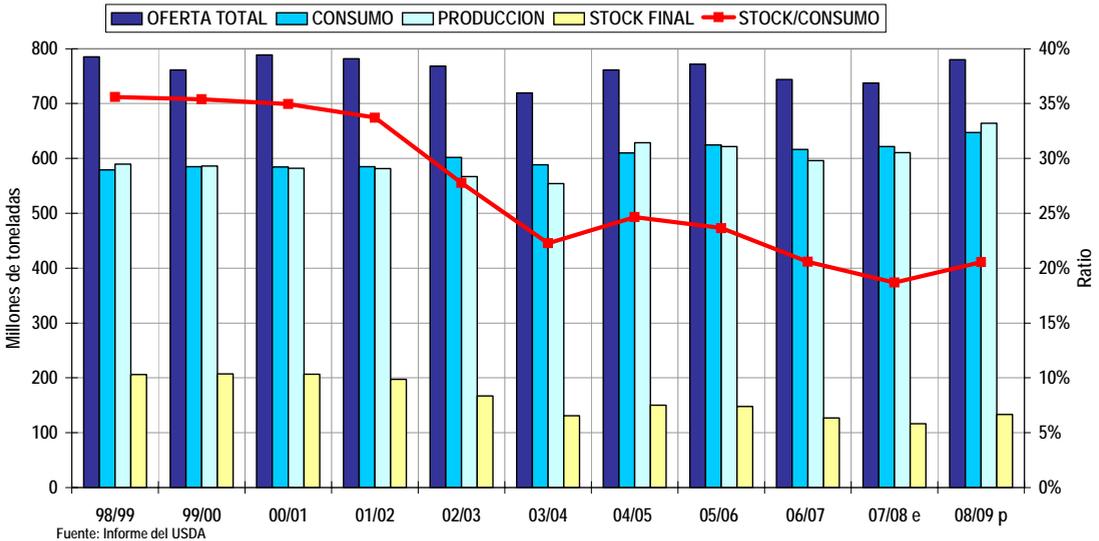
El aumento responde a expectativas de mayor producción, no solo en Estados Unidos sino también en Australia y la Unión Europea.

Para el bloque el incremento comienza a observarse. La ONIC de Francia estima que la cosecha de trigo de Europa será entre un 12% a 15% mayor que la campaña pasada.

Sin embargo, para los países del hemisferio sur el panorama es aún incierto. El USDA estima una producción de Australia de 25 millones de tn, aumentando 1 respecto del reporte previo pero desde el país oceánico las noticias no son tan alentadoras.

Algunos pronosticadores pri-

### Evolución de la Oferta y Demanda mundial de trigo



vados esperan una producción no tan alta como al inicio de las siembras, el clima no acompañó como se esperaba dado la existencia de algunas regiones productoras con escasa humedad.

La situación de Australia se repite en nuestro país, pero a la falta de lluvias oportunas para las siembras se le suma la falta de incentivo del productor argentino para dedicar superficie al trigo.

El USDA estima una producción de trigo en Argentina de 14,5 millones de tn, pareciendo muy generoso cuando apenas se sembró el 60% del área proyectada de 4,9 millones de hectáreas (bajando un 16% del año 2007/08).

### El trigo local pierde hectáreas y también importadores

El mercado local de trigo está deprimido por falta de interés comprador, pocos vendedores y perspectivas desalentadoras para el cultivo que continúa

sembrándose.

Los datos oficiales al 10/07 señalan que se sembró el 60% del área destinada al cereal de 4,96 millones ha, debajo del 76% del año pasado a igual fecha cuando la superficie alcanzaba las 5,85 millones ha.

El avance semanal de menos de diez puntos porcentuales responde al clima desfavorable que están acompañando las implantaciones. Este contexto pone en duda que se puedan sembrar las proyecciones oficiales mientras que las privadas hablan de una caída promedio del área cercana al 20% respecto del 2007/08.

La situación en las provincias productoras es dispar según las lluvias recibidas en la semana que pasó. En Buenos Aires, al norte, las recientes lluvias permitieron el avance con las actividades de siembra igual que el crecimiento de los primeros cuadros sembrados. En el sur, la siembra está a punto de finalizar con un estado de los cultivos de bueno a regular según las condiciones climáticas que acompañaron las siembras y el desarrollo inicial.

En Córdoba las lluvias registradas permitirán una recuperación en las plantas al mejorar las condiciones de humedad en el perfil pero con un lento desarrollo de los cultivos que ya muestra una menor área dedicada al cereal.

En el sur de Santa Fe las siembras avanzan muy lentamente, las lluvias registradas fueron muy dispares e insuficientes para mejorar el perfil de humedad que permitirá la mayor implantación. Hay mucha incertidumbre sobre la superficie a cubrir con el cereal en la provincia, el panorama es desalentador y se espera una importante caída del área sembrada en algunas zonas.

La caída que se observa en nuestra provincia no hace más que reflejar en distinta magnitud lo que sucede en otras, producto del contexto en el que se desarrolló el mercado de trigo el año pasado y en lo transcurrido durante el presente.

Al comienzo hubo compras de los exportadores pero desaparecieron en febrero. Hoy solo está activa la molinería y un exportador que

realiza ofertas para el trigo diciembre/ enero 2009 a u\$s 190, valor muy por debajo de la realidad externa.

Los precios del trigo en el mercado interno no pudieron reflejar el comportamiento internacional frente al cierre intermitente de las exportaciones que alejaba la competencia entre los exportadores y la molinería.

Los primeros solo pudieron pagar los precios externos cuando realizaban negocios, previo descuento del derecho de exportación que fue modificado dos veces el año pasado y desde marzo del presente cambia todos los días por el esquema de movilidad.

Esta semana los derechos de exportaciones se mantuvieron en niveles de 26,2 a 26,8%, bajando respecto del 28% anterior al 11/03, al reflejar una caída de los precios internacionales del trigo.

Los valores FOB mínimos oficiales sobre los cuales se calcula disminuyeron unos u\$s 15 en la semana para quedar a u\$s 330, mientras que aquellos informados por privados encuentran solo ofertas vendedoras por u\$s 325.

Ambos precios no reflejan negocios reales dado que ha desaparecido toda nueva información respecto a las exportaciones. Desde que el ONCCA se hizo cargo de la gestión de las declaraciones juradas de ventas al exterior, esta información carece de publicidad si se realizan nuevos negocios.

La ausencia de datos no hace más que confirmar que las exportaciones de productos agrícolas están paralizadas por los nuevos requerimientos que se sucedieron en las resoluciones emitidas con posterioridad a la resolución N° 125 de retenciones móviles.

Ni siquiera la autorización, primero para exportar 100.000 tn a

Brasil y luego con la apertura del cupo de algo mas de 1 millón de toneladas de trigo al exterior, ayudaron a despertar de letargo al mercado de trigo.

La poca actividad del sector exportador en el mercado interno no hace más que responder a las mayores compras de trigo 2007/08 que superan las ventas: 9,6 millones de tn frente a las inamovibles 7,15 millones exportadas.

La situación supera las fronteras del país al no encontrar interés comprador de países importadores, más aún cuando se comenzó a proyectar que Brasil estará menos activo en el 2008/09.

Nuestro país vecino y principal comprador del cereal, podría perder la condición de mayor importador mundial de trigo por la mayor producción de la cosecha que empieza entre finales de agosto y comienzo de setiembre.

La cosecha brasileña 2008/09 (agosto/julio) es estimada en 5,2 millones de toneladas respecto las 3,8 millones de toneladas del año anterior, aumento producido a partir del ampliación del área sembrada en más del 25% hasta las 2,3 millones de hectáreas por los mejores precios del cereal.

Al producir semejante volumen de trigo, Brasil tendría que importar en el 2008/09 para atender a su consumo anual unas 5,7 millones de tn, siendo 4,7 millones de tn de trigo en grano y el restante equivalente a harina de trigo.

Brasil estableció un récord de importación de trigo en la temporada 2006/07, comprando en el exterior 7,8 millones de toneladas (siendo 7,2 millones de trigo en grano), cuando la cosecha fue afectada por heladas y sequías produciendo tan solo 2,2 millones de toneladas. En el 2007/08, las importaciones to-

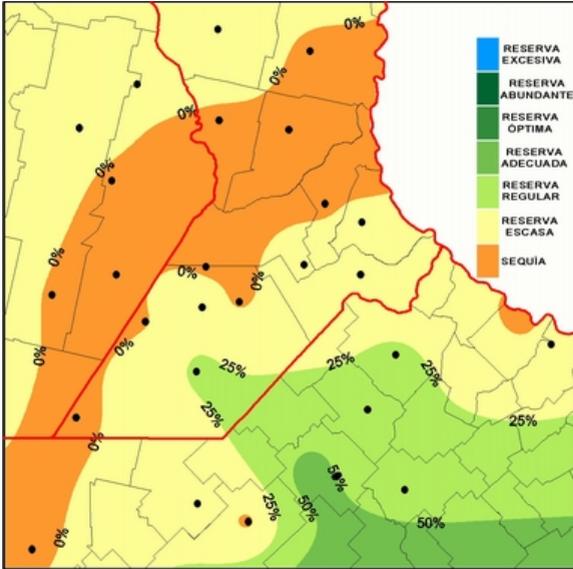
**LEY 21453**  
**DECLARACIONES JURADAS DE VENTAS AL EXTERIOR (DJVE)**  
INFORME DE LA SECRETARÍA DE AGRICULTURA, GANADERÍA, PESCA Y ALIMENTOS

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

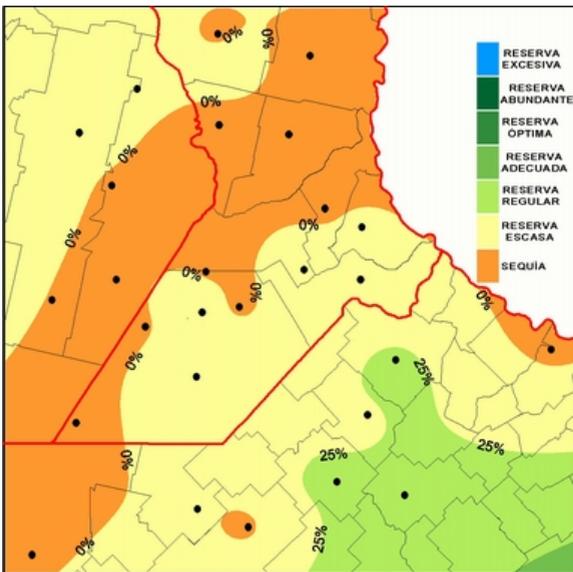
Volumenes expresados en toneladas métricas. Nota: El volumen de pellets de soja incluye a la harina de soja. Fuente: Area Regímenes Especiales, Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA. (\*) A partir del 22/05/2007 se diferenciarán los productos provenientes de una importación temporaria

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

**MAPA DE AGUA ÚTIL EN PRADERA PERMANENTE**  
 Porcentaje de agua útil al 10/07/08



situación será muy difícil de revertir ya que en las zonas donde se cuenta con menor cantidad de agua en el suelo, serían necesarios entre 80 y 100 milímetros de lluvia en los próximos 15 días para lograr condiciones óptimas o adecuadas,



**MAPA DE AGUA ÚTIL EN PRADERA PERMANENTE**  
 Porcentaje de agua útil al 03/07/08

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 toda la región.

La actual situación será muy difícil de revertir ya que en las zonas donde se cuenta con menor cantidad de agua en el suelo, serían necesarios entre 80 y 100 milímetros de lluvia en los próximos 15 días para lograr condiciones óptimas o adecuadas, valores, que dada la estación del año en la que nos encontramos, es muy poco probable que se produzcan.

La situación actual ya se 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](http://www.bcr.com.ar/gea)

tales se estiman en 6,9 millones.

Este año Brasil tuvo que pagar más por el trigo importado, con valores internacionales batiendo récords históricos, pero acusando el impacto del cierre de las exportaciones de Argentina que llevó al gobierno a eliminar el Arancel Externo Común.

La imposibilidad de realizar mayores compras locales llevó a Brasil a tener que pagar hasta u\$s 500 FOB por el trigo y hoy ante las promesas incumplidas de realizar nuevos negocios se buscó el cereal en otros orígenes.

Fuentes del país vecino señalan que se está perdiendo la confianza en Argentina y es probable que el mercado mundial exija un descuento del producto argentino.

Si de descuento hablamos, desde el 2006 los precios del trigo en el mercado interno reflejan sobre los precios FOB el descuento de las retenciones, el descuento de los gastos fobbing y el descuento de la intervención gubernamental.

## MAIZ

### Al maíz local nadie lo defiende

Los precios del maíz en el mercado local parecieron estar exentos de la volatilidad externa. En la semana hubo cambios pero el balance final fue neutral mientras que en Chicago la caída de los futuros de maíz superó los u\$s 26.

El comportamiento externo solo pudo reflejarse parcialmente durante algunas jornadas pero la oferta compradora local mas baja fue el lunes de \$ 490, solo \$ 30 debajo del nivel del día anterior.

Los precios disponibles oscilaron luego entre \$ 500 y \$ 520 según el comprador, el puerto y la fecha de entrega de la mercadería.

Aquellos exportadores que mostraron una mayor necesidad por el grano pagaron más y capturaron un mayor volumen de negocios. En el recinto se relavaron operaciones entre 2.000 tn el lunes cuando bajaron los precios externos y un promedio de 30.000 tn los demás días.

Los volúmenes continúan siendo significativos si se comparan con los relevados en otros productos. El maíz parece ser el que mayor interés tienen los vendedores de ingresar al circuito comercial.

Estos negocios también pueden responder a la diferencia que se observa entre el precio disponible y el FAS teórico que se obtiene a partir de los precios FOB.

El valor de mercado que establece diariamente la SAGPyA partiendo de los precio FOB mínimos oficiales están en niveles próximos a los \$ 505, debajo del valor real del mercado.

La diferencia entre los negocios reales y el valor teórico responde a elementos coyunturales propios de la oferta y demanda del cereal. Los exportadores, demanda, muestran mucha actividad mientras que los vendedores, oferta, solo se muestran interesados en nuevos negocios en la medida que los precios no bajen.

Mientras que en nuestro mercado los precios están firmes, en el mercado externo de referencia bajan luego de haber alcanzado niveles máximos históricos.

Las caídas internacionales se reflejan en los precios FOB que tiene el maíz local. El precio FOB mínimo oficial mostró una baja de u\$s 19

en la semana para quedar a u\$s 256. Este valor coincide con el informado por corredores FOB privados de u\$s 256 oferta vendedora.

Para estos niveles de precios las retenciones móviles están en niveles del 31,2%, superando en un 6,2% el nivel previo al 11/03.

Este contexto de altas retenciones donde las subas internacionales son mayores absorbididas por la recaudación para el gobierno y poco le queda al productor, ubica al futuro del maíz en problemas.

El problema se agrava aún más cuando se analiza el proyecto de ley que aprobara en primera instancia la Cámara de Diputados y está tratando actualmente el Senado: solo se brindan beneficios a los productores de oleaginosas.

Cuando hay ventajas para un producto sobre los demás se desvirtúa la toma de decisiones de los productores al realizarse los calculos económicos donde para la soja y el girasol se reciben compensaciones.

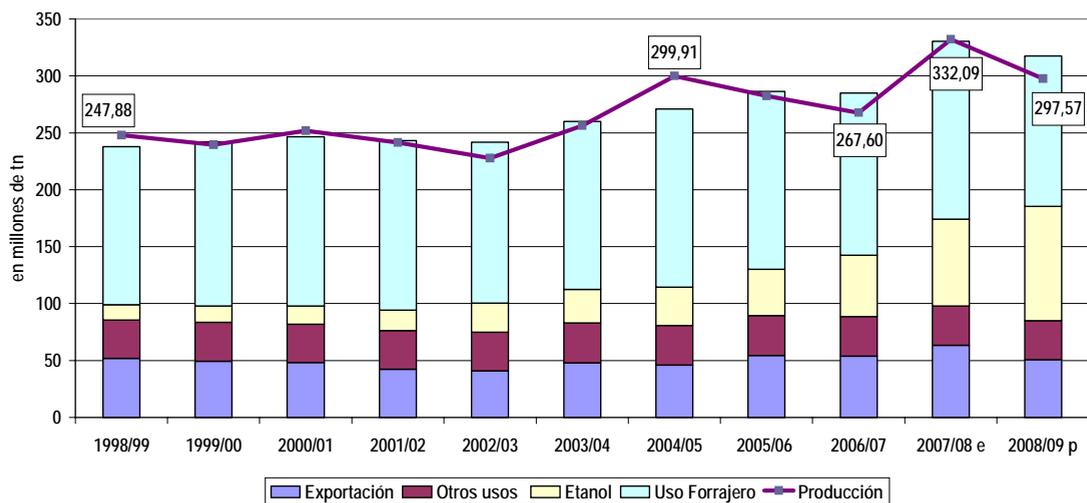
Igualmente las pruebas sobre la ineficiencia de las compensaciones están a la vista cuando se analiza el mercado del trigo.

Con precios internacionales más altos sería natural que el mercado productivo se orientara al maíz pero con interferencias artificiales producto de leyes o resoluciones el perjudicado es aquel producto olvidado que tiene también mayores costos de producción.

Cuando el mundo pide alimentos, qué mejor que el país produzca el grano que sirve de base para agregar valor a través de la producción bovina, porcina, avícola, etc.

Al beneficiar la ecuación económica de las oleaginosas con menores retenciones para aquellos pequeños y medianos productores también se perjudica a

## MAIZ en EE.UU.: Producción y demanda total



los pequeños y medianos productores que siembran maíz respetando rotación o por imposibilidad en las características del suelo.

Así como todos hablan de las retenciones móviles olvidándose de las demás resoluciones que afectan al comercio de granos (léase Res. N° 543), todos se están olvidando del maíz cuando se hablan de las modificaciones de la Resolución N° 125.

## El clima pudo más que el USDA

En Estados Unidos los precios futuros del maíz continuaron bajando al ritmo de las mejores condiciones climáticas para el desarrollo de los cultivos y de los informes que señalan que los cultivos mejoran.

El USDA informó el lunes que el 62% de los cultivos implantados están en la categoría de bueno a excelente, aumentando un punto porcentual respecto de la semana previa pero debajo del 70% del año pasado a al misma fecha.

En lo que respecta a las eta-

pas de desarrollo, el maíz está muy retrasado. Solo el 6% está maduro frente al 27% del año pasado y el 19% del promedio de los últimos cinco años.

Esta situación parece no impactar en el mercado cuyos analistas comenzaron a estimar la cosecha 2008 previo al informe del USDA que se conoció el viernes.

Los operadores se posicionaron ante las expectativas variadas sobre las nuevas cifras de producción.

La consultora Informa Economics señaló que proyecta la producción de maíz 2008 en 304,8 millones de tn, con un rinde promedio de 9,532 tn/ha, arriba de la estimación oficial de junio de 298 millones. Otros analistas esperaban que el USDA redujera sus estimaciones en el reporte.

Finalmente las cifras publicadas el viernes mostraron cambios mayormente negativos para los precios.

La producción de maíz en el 2008 se proyectó en 297,6 millones de tn debajo del reporte anterior y del récord histórico de 332,1 millones del 2007.

El ajuste es producto de un aumento en el área sembrada, con prácticamente igual área cosechada, pero con baja en el rinde promedio por acre esperado.

Para este reporte de junio del área sembrada y cosechada de maíz se utilizaba el reporte del 30 de junio, mientras que el rinde proyectado parte de la línea de tendencia del promedio nacional obtenido para el 1990-2007 ajustado por el progreso de las siembras y la emergencia del 2008 y la menor cosecha esperada en el área considerada con mayores rindes del cordón maicero estadounidense.

De esta explicación se desprende que aún no se ha evaluado el impacto de las inundaciones en algunas regiones productoras que podrían impactar sobre los cultivos de maíz.

El ajuste a la baja en la producción fue acompañado por otros cambios. El primero de ellos se observó en los stocks iniciales de la campaña 2008/09, o mejor dicho stocks finales de la 2007/08, por

una caída en el consumo doméstico para alimentos, semilla e industrial.

Para el 2008/09 también hubo reducciones en los mencionados elementos de la demanda respecto del informe de junio. El uso industrial del maíz para la fabricación de etanol disminuyó a 100,3 millones de tn desde las 101,6 millones previas pero aún superando las 74,9 millones de la presente campaña.

Con los ajustes negativos en la oferta y en la demanda, el impacto en los stocks finales fue relevante para ser el elemento bajista para los precios.

Las reservas esperadas de maíz totalizan las 21,2 millones de tn, arriba de las estimaciones promedio de los analistas de 20,2 millones y de las 17,1 millones de junio.

Los cambios para Estados Unidos se reflejaron en el balance global, donde la producción mundial 2008/09 se proyecta en 775,29 millones al compensarse la caída con aumentos en la cosecha de la Unión Europea.

Las nuevas cifras consideradas bajistas para el mercado encontraron en la jornada del viernes el soporte en los precios récords alcanzados por el petróleo.

Sin embargo, esta mejora fue insuficiente para contrarrestar las caídas de las jornadas previas producto de las favorables condiciones climáticas en las regiones productoras del Medio Oeste.

Hay buen clima para la evolución del maíz ahora que las plantas ingresan a la fase de polinización o periodo productivo.

Aunque la emergencia esta retrasada, como se refleja en el reporte semanal, en el mercado está la idea de que el rinde de maíz se define en julio y más humedad significa más rinde.

Igualmente todo va a depender del clima en todo el mes de

julio y agosto y el impacto efectivo de las lluvias e inundaciones de junio.

Las actuales condiciones afectan más negativamente al maíz que a la soja, la oleaginosa define rindes a fines de julio hasta mediados de agosto, mientras que el cereal ya comenzó esa etapa.

## SOJA

### Clima y energía, dos factores en conflicto en Chicago

Luego de un comienzo muy negativo para los precios de los futuros del complejo soja, Chicago comenzó a revertir su suerte al promediar este periodo.

¿El resultado? Futuros de harina de soja con un saldo positivo del 0,8% en su primera posición, para ir retrocediendo en las diferidas. De no ser por la recuperación final, la caída habría sido peor en soja y aceite de soja. Los futuros de aceite acumularon bajas semanales de poco más del 4% en casi todas sus posiciones, mientras que los del grano registraron pérdidas en alrededor del 2%.

Posterior al feriado del viernes 4 de julio, los capitales especulativos decidieron tomar ganancias y tuvieron una posición agresivamente vendedora al iniciarse la semana. Más allá de la posibilidad de realizar ganancias, lo cierto es que en los mercados de aceites europeos y asiáticos, los compradores se mostraron renuentes a ofertar en los niveles de precios que se habían alcanzado. Pareciera ser que preferirían agotar los stocks de la vieja campaña y esperar hasta el ingreso de mercadería de la nueva cosecha. Ante la señal de un racionalamiento de la demanda frente a las cotizaciones vistas, la mejor situación climática en el hemisferio norte (mayormente EE.UU.) y la potencial recuperación de la oferta de oleaginosas y sus derivados en la nueva campaña empujaron los precios hacia la baja.

Las condiciones climáticas cambiaron favorablemente en esta semana. En la semana pasada, cuando se evaluaba el avance de los cultivos, el tiempo seco imperante al principio de la semana fue mostrando chaparrones de último momento que llevaron renovadas demoras en el trabajo de campo y anegamientos; todo muy localizado y en el Medio Oeste. Por el contrario, el avance de los plantíos de soja era excelente en la región del Delta.

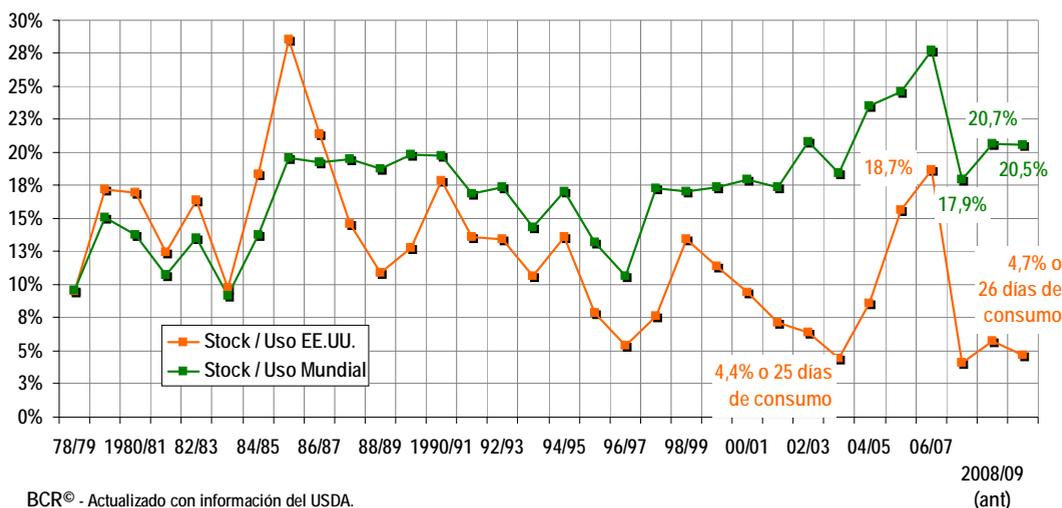
Las condiciones de los cultivos mostraron la mejor situación. El último informe del USDA daba cuenta de una emergencia del 95% en los campos sojeros, retrasado respecto del ritmo promedio y del año pasado en 3 puntos. Missouri era uno de los estados con mayores retrasos (22 puntos respecto del promedio histórico).

En la fase de floración se encontraba el 12% de los lotes, 14 puntos detrás de la media y 21 puntos detrás del año pasado.

La calificación buena a excelente para la condición del cultivo de soja abarcó al 59% de la superficie de 18 estados, 1 punto mejor que la semana anterior y 6 puntos por debajo de la media histórica a esta altura del año.

Por otra parte, la caída del precio del petróleo al principio de la semana contribuyó a la corriente vendedora en el complejo oleaginoso. No significó, sin embargo, un cambio en la tendencia. Al pro-

## Ratio stocks/uso de soja a escala mundial y en EE.UU.



BCR® - Actualizado con información del USDA.

mediar la semana, los precios del petróleo volvieron a subir. Este viernes, el WTI (*Western Texas Intermediate*) ajustó a u\$s 145,02, luego de tocar un máximo de u\$s 147,27 por barril en la rueda de hoy. El crudo Brent ajustó a u\$s 144,42 el barril, después de tocar un máximo de 147,50 dólares. En estos niveles de precios resulta difícil que los aceites vegetales ajusten mucho a la baja.

Finalmente, el informe del USDA vino a confirmar cuán firme está la demanda por la soja norteamericana de la campaña 2007/08. Las exportaciones subieron a 31,16 millones Tm, casi 1 millón de toneladas más que en el mes anterior. El USDA no toca el stock final 2007/08, dejándolo en 3,4 millones de toneladas, por lo que compensa el aumento de exportaciones con una disminución del uso residual (extrañamente negativo en el mencionado millón de toneladas).

En lo que respecta a la nueva campaña, la 2008/09, las expectativas previas no fueron defraudadas y el impacto sobre el mercado resultó relativamente neutro.

El USDA proyectó los stocks finales de oleaginosas 2008/09 de EE.UU. en 4,9 millones de Tm, 900.000 menos que hace un mes. La reducción debe su origen a la soja norteamericana.

La producción de todas las oleaginosas en EE.UU. está estimada en 90,1 millones Tm, 2,9 millones por debajo de lo calculado el mes pasado, y apenas algo más de 10 millones por sobre la campaña 2007/08. El recorte de este mes, respecto del anterior, en soja y algodón se ve parcialmente compensado por los aumentos en girasol, colza y maní.

La cosecha de soja 2008/09 en EE.UU. fue proyectada en 81,65 millones Tm, 2,86 millones menos que en junio debido a: menos área cosechable y menores rendimientos.

a) En el reporte de área del 30 de junio, la superficie cosechable fue calculada en 688.000 ha menos que en la proyección de oferta y demanda del USDA de junio. Esta superficie cosechada refleja el efecto de los anegamientos y el exceso de humedad sobre el Medio Oeste en la época de siembra, y deja la relación área cosechada sobre la

sembrada por debajo de la media histórica.

b) El rendimiento fue proyectado en 27,98 qq/ha, 34 kilos menos que en junio. La demora en la siembra, como así también en la emergencia debido al exceso de humedad de junio, son responsables de este número.

Tomando todo el *balance sheet*, una oferta de soja estadounidense 2008/09 disminuida en 2,8 millones Tm se ve reflejada en el menor uso. Por el lado de las exportaciones, el ajuste pasa por 1,4 millones Tm menos, quedando una proyección de 27,22 millones. Por el lado de la industria aceitera, apenas una reducción de 300.000 toneladas para estimar en 49,8 millones Tm la soja que se procesará en la nueva temporada.

Con una reducción total de 1,8 millones de toneladas en el uso, el stock final 08/09 queda irremediadamente disminuido en un 20% respecto de lo estimado en junio: 3,8 millones Tm. Aunque aún signifique una recuperación del 12% (o 400.000 Tm) respecto del stock final 2007/08, el efecto sobre los pre-

cios es alcista.

El USDA recalculó lo que el productor norteamericano recibiría en tranquera entre u\$s 441 y u\$s 496 la Tm como promedio de la nueva temporada; lo que significa un 8,5% por sobre lo estimado en junio y 25,6% por sobre lo percibido en el 2007/08.

Sin grandes modificaciones en el balance de oferta y demanda del aceite y la harina de soja estadounidenses, los precios también se ajustan al alza. Para el aceite los precios fueron aumentados en un 13%, respecto del mes pasado. Para la harina, los valores fueron incrementados en este informe un 18,5%. En ambos productos la diferencia respecto del promedio del ciclo 2007/08 está entre 11,5% y 12%.

A escala mundial, el USDA efectuó el segundo balance de oferta y demanda de soja 2008/09.

Por lo pronto, para la producción mundial de semillas oleaginosas 2008/09 redujo la cifra en 2 millones a 417,3 millones Tm. El recorte en EE.UU. apenas si está compensado por el aumento en 900.000 Tm de las cosechas del resto de las naciones, estimándolas en 327,2 millones.

De ellas, la cosecha de colza se constituiría en un récord de 9,8 millones Tm por la mayor superficie sembrada en Canadá. También aumentaría la superficie y el rinde en Australia.

El USDA también consigna que habría un aumento en la producción de girasol de Moldavia (ex-URSS) y una disminución en la producción de algodón de Brasil e India.

Volviendo al balance mundial de la soja 2008/09, y comparándolo con el informe de junio, se observa que disminuye ligeramente el stock final, dejando un ratio stocks / uso del 20,5%, frente a 20,7% de junio. Aún muestra una recuperación respecto de la campaña 2007/08, lo que se aprecia en el gráfico adjunto.

No hay cambios en los niveles productivos de soja del conjunto de los países sudamericanos: Argentina 48,00 M Tm; Bolivia 1,65 millones de Tm; Brasil 64,00 M Tm; Paraguay 7,20 M Tm; y Uruguay 1,08 millones de Tm.

Sí se reduce la industrialización del conjunto, obedeciendo ese recorte enteramente a Argentina (en vez de 38, se procesarían 37,2 millones de toneladas de soja en la temporada 2008/09). A la vez, aumentarían las exportaciones del grano de soja, donde Argentina pasaría a despachar 1,05 millón más (12,2 millones Tm) y Brasil 300.000 Tm más (28,85 millones en total).

## En espera de la resolución política

Con Chicago retrocediendo, los compradores permanecieron tranquilos en los primeros días de la semana. Sus ofertas fueron bastante inferiores a las del viernes pasado, por lo que habrían cerrado muy pocos negocios. Sobre el cierre de la semana, la necesidad de las fábricas por soja y una tercera suba consecutiva en Chicago elevaron el precio ofrecido en la rueda local. Los \$900 volvieron a escucharse en el recinto, tanto el jueves como el viernes, ya que a valores menores sigue sin poder adquirirse buen volumen. Casi todas las fábricas estuvieron detrás de la soja sobre el final, por lo que el volumen repuntó, pero está lejos de lo hecho en la semana anterior y de lo habitual en esta época. El grueso del volumen se hace en maíz.

Tomando el conjunto de la información que exportación e industria suministran a la ONCCA, se apreciará que había 27,6 millones de

Tm de soja adquirida por ambos sectores, frente a 31,2 millones el año pasado a igual fecha (sumando compras de la exportación al 2/7 y de la industria al 11/6).

Lamentablemente, no se tiene información de las ventas externas. Bajo el nuevo ROE Verde, la ONCCA sólo publica las DJVE aprobadas y las rechazadas, por lo cual sólo el exportador que presenta la declaración conoce su situación. El resto del mercado, bien gracias. Difícil para el resto de los agentes, poder posicionarse sin información cualitativa comercial.

La incertidumbre que crea el actual sistema de retenciones móviles, la discusión en el Congreso de su aprobación o rechazo, el nuevo sistema de DJVE, con su Resolución 543 y sus complementarias o modificatorias, ente otras cuestiones, hacen difícil que se derive en forma simple del precio externo de la soja y sus productos cuánto se puede pagar en el mercado interno por la oleaginosa. El nivel de distorsión es muy fuerte.

En soja el FOB oficial está en u\$s 577.

Los FOB vendedores privados están en u\$s 586 y los compradores están retirados. El FAS teórico en la exportación de granos daba u\$s 298 u \$ 888.

Pero, es el teórico de las fábricas lo que suele liderar el potencial precio de mercado interno de la oleaginosa.

De acuerdo a los valores FOB de aceite y harina de soja, el FAS teórico estaba en u\$s 314,40 o \$936 la tonelada.

Todo ello de acuerdo con nuestros números para los valores de mercado del 10 de julio.

La Secretaría de Agricultura calculaba que el valor de mercado del 10/07 estaba en \$957.

### Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	04/07/08	07/07/08	08/07/08	09/07/08	10/07/08	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro				feriado			514,43	
Maíz duro	521,00	500,00	510,50		518,00	512,38	403,71	26,9%
Girasol	970,00	970,00				970,00	1082,82	-10,4%
Soja	903,00	870,00			898,80	890,60	738,87	20,5%
Mijo								
Sorgo							374,45	
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro								
Maíz duro	530,00		527,00		520,00	525,67	419,81	25,2%
Girasol	960,00	950,00	950,00		950,00	952,50	1001,76	-4,9%
Soja	920,00	872,00	870,00		899,00	890,25	739,16	20,4%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro			599,00		597,80	598,40	527,43	13,5%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro	700,00	704,50	705,00		706,70	704,05	526,93	33,6%
Maíz duro							391,82	
Girasol		960,00	960,00		960,00	960,00	1042,29	-7,9%
Soja							713,01	
Trigo Art. 12							529,71	
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro							500,36	
Maíz duro	498,60		489,00		488,90	492,17	394,39	24,8%
Girasol	955,00	945,00	945,00		945,00	947,50	1007,55	-6,0%
Soja	887,80	859,40	858,40		895,10	875,18	711,19	23,1%

\* 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	07/07/08	08/07/08	09/07/08	10/07/08	11/07/08	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	837,0	837,0	feriado	837,0	837,0	837,0	
"000"	698,0	698,0		698,0	698,0	698,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	390,0	390,0		390,0	390,0	390,0	
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo							
Girasol refinado	4.000,0	4.000,0		4.000,0	4.000,0	4.000,0	
Lino							
Soja refinado	3.200,0	3.200,0		3.200,0	3.200,0	3.200,0	
Soja crudo	2.650,0	2.650,0		2.650,0	2.650,0	2.650,0	
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	425,0	425,0		425,0	425,0	425,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	870,0	870,0		870,0	870,0	870,0	

(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	07/07/08	08/07/08	09/07/08	10/07/08	11/07/08	Var.%	04/07/08
<b>Trigo</b>										
Mol/Ros	Gluten mín. 26	Cdo.	M/E	650,00	640,00	Feriado	630,00	630,00	-3,1%	650,00
Mol/Ros	Gluten mín. 28	Cdo.	M/E	670,00	660,00					670,00
Mol/Ros	Gluten mín. 30	Cdo.	M/E	690,00	680,00					690,00
Exp/SM-PA	Dic/Ene'09	Cdo.	M/E	u\$s 190,00	190,00		190,00			190,00
<b>Maíz</b>										
Exp/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E		495,00		490,00			
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	490,00				500,00	-2,9%	515,00
Exp/SM	Hasta 12/07	Cdo.	M/E	500,00	510,00		520,00			515,00
Exp/SM	Hasta 18/07	Cdo.	M/E				510,00	515,00	0,0%	515,00
Exp/SM	Hasta 26/07	Cdo.	M/E					505,00		
Exp/SL	Hasta 11/07	Cdo.	M/E	500,00	500,00					520,00
Exp/SL	Hasta 15/07	Cdo.	M/E				510,00	520,00	0,0%	520,00
Exp/Ros	Hasta 14/07	Cdo.	M/E		510,00			510,00	-1,9%	520,00
Exp/Ros	Hasta 15/07	Cdo.	M/E					520,00	0,0%	520,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E					500,00		
Exp/AS	Hasta 12/07	Cdo.	M/E		510,00		520,00			
Exp/AS	Hasta 18/07	Cdo.	M/E				510,00	515,00		
Exp/AS	Hasta 26/07	Cdo.	M/E					505,00		
<b>Sorgo</b>										
Exp/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E				400,00	430,00	-2%	440,00
<b>Soja</b>										
Fca/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E	870,00	860,00		900,00	900,00	0,0%	900,00
Fca/SM-SL-Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	870,00	860,00		890,00	900,00	0,0%	900,00
Fca/VGG-GL-SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	870,00	860,00		890,00	900,00	0,0%	900,00
Fca/Timbúes	Desde 15/07	Cdo.	M/E					900,00	-0,6%	905,00
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	M/E	870,00	860,00					905,00
Exp/Ros	15/07 al 17/07	Cdo.	M/E					910,00		
Exp/SP	Hasta 16/07	Cdo.	M/E		870,00					920,00
<b>Girasol</b>										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	970,00	970,00		940,00	940,00	-3,1%	970,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	970,00	970,00		970,00	950,00	-2,1%	970,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	930,00	930,00		930,00	910,00	-2,2%	930,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	890,00	890,00		890,00	870,00	-2,2%	890,00

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE ROSARIO

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	07/07/08			08/07/08			09/07/08			10/07/08			11/07/08			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>AGRÍCOLAS</b>	En US\$ / Tm															
IMR122008	169,50	167,50	168,00	167,90	163,40	167,90	feriado			170,00	168,10	170,00	171,00	169,70	170,60	-1,95%
IMR042009	168,50	167,10	168,50	168,00	163,50	168,00				169,40	169,40	169,40	170,00	169,20	169,70	-2,02%
ISR092008	295,00	295,00	295,00	294,70	293,50	294,70				300,00	297,60	300,00	298,90	298,90	298,90	-1,42%
ISR112008	305,70	300,30	301,60	301,00	295,50	301,00				306,30	304,00	306,30	308,00	305,70	306,80	-0,81%
ISR052009	288,00	285,50	286,50	286,60	281,00	286,60				290,00	289,50	290,00	292,00	289,50	291,50	-0,48%
ITR012009	201,00	201,00	201,00	200,90	200,00	200,90				201,20	201,20	201,20	201,50	201,50	201,50	
SOJ072008													305,20	304,50	305,00	-0,97%
616.987	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)						1.998.587			Interés abierto en contratos						

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	07/07/08			08/07/08			09/07/08			10/07/08			11/07/08			var. sem.	
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última		
<b>FINANCIEROS</b>	En \$ / US\$																
ECU072008							feriado				4,7800	4,7000	4,7800	4,8300	4,8300	4,8300	
DICP072008	104,90	104,90	104,90	105,00	104,80	105,00				104,30	104,00	104,10	103,30	102,80	102,90		
DICP082008	106,10	105,50	105,50	106,10	105,90	105,90				105,30	105,00	105,20	104,30	104,20	104,30	-0,86%	
DICP092008	107,10	107,10	107,10	107,20	107,20	107,20				106,40	106,40	106,40	105,50	104,90	104,90	-1,22%	
DLR072008	3,0300	3,0200	3,0220	3,0210	3,0180	3,0200				3,0240	3,0200	3,0230	3,0280	3,0240	3,0280	-0,10%	
DLR082008	3,0470	3,0380	3,0410	3,0430	3,0410	3,0430				3,0500	3,0460	3,0480	3,0600	3,0480	3,0570	0,23%	
DLR092008	3,0700	3,0620	3,0620	3,0680	3,0620	3,0660				3,0730	3,0600	3,0720	3,0800	3,0720	3,0780		
DLR102008	3,0890	3,0850	3,0870	3,0890	3,0860	3,0860				3,0950	3,0900	3,0920	3,1020	3,0930	3,0950	0,13%	
DLR112008	3,1100	3,1030	3,1060	3,1100	3,1060	3,1090				3,1150	3,1100	3,1150	3,1180	3,1130	3,1170		
DLR122008	3,1350	3,1200	3,1250	3,1390	3,1330	3,1330				3,1380	3,1340	3,1340	3,1450	3,1360	3,1360	-0,10%	
DLR012009				3,1580	3,1580	3,1580							3,1650	3,1590	3,1650		
DLR022009	3,1740	3,1740	3,1740	3,1790	3,1780	3,1790							3,1800	3,1800	3,1800		
DLR032009	3,1960	3,1870	3,1880	3,1950	3,1950	3,1950				3,1980	3,1940	3,1940	3,2020	3,1990	3,2000	0,16%	
DLR042009	3,2170	3,2000	3,2090	3,2150	3,2120	3,2150				3,2230	3,2180	3,2230	3,2220	3,2190	3,2200		
DLR052009	3,2300	3,2300	3,2300	3,2400	3,2400	3,2400				3,2400	3,2400	3,2400	3,2430	3,2350	3,2430		
DLR062009	3,2630	3,2560	3,2600	3,2650	3,2640	3,2650				3,2700	3,2620	3,2660	3,2700	3,2660	3,2670	0,06%	
DLR072009										3,3090	3,3050	3,3070	3,3080	3,2990	3,3010		
DLR032010													3,5200	3,5200	3,5200		

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	07/07/08	08/07/08	09/07/08	10/07/08	11/07/08	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>	En \$ / US\$							
ECU072008	1.000	500	4,755	4,755	feriado	4,770	4,815	1,16%
DICP072008	237	59	104,70	105,00		104,10	102,90	-1,44%
DICP082008	280	35	105,50	105,90		105,20	104,20	-0,95%
DICP092008	245	30	106,80	107,20		106,40	105,00	-1,13%
DLR072008	193.187	333.881	3,0210	3,0200		3,0230	3,0280	-0,10%
DLR082008	130.277	272.550	3,0410	3,0420		3,0480	3,0570	0,23%
DLR092008	80.634	260.484	3,0630	3,0660		3,0720	3,0780	0,26%
DLR102008	26.820	177.801	3,0870	3,0860		3,0920	3,0980	0,23%
DLR112008	39.735	89.125	3,1060	3,1090		3,1150	3,1160	0,13%
DLR122008	42.188	115.102	3,1300	3,1330		3,1370	3,1370	0,13%
DLR012009	6.044	70.225	3,1530	3,1580		3,1580	3,1590	0,03%
DLR022009	3.059	111.150	3,1730	3,1780		3,1780	3,1800	0,09%
DLR032009	27.000	196.865	3,1890	3,1950		3,1960	3,2000	0,16%
DLR042009	24.301	197.415	3,2090	3,2150		3,2190	3,2200	0,09%
DLR052009	8.319	98.700	3,2300	3,2360		3,2400	3,2430	0,19%
DLR062009	19.825	55.123	3,2600	3,2650		3,2650	3,2680	0,12%
DLR072009	12.030	4.000	3,2890	3,2960		3,3070	3,3010	0,21%
DLR032010	40	10.500	3,5010	3,5080		3,5190	3,5200	0,40%
<b>AGRÍCOLAS</b>	En US\$ / Tm							
IMR122008	54	62	168,00	167,90	feriado	170,00	170,60	-2,01%
IMR042009	32	80	168,50	168,00		169,40	169,70	-2,02%
IMR072009		6	170,50	170,00		171,40	172,50	-1,48%
ISR092008	92	490	295,00	294,70		300,00	300,50	-0,89%
ISR112008	174	629	301,60	301,00		306,30	306,80	-0,81%
ISR052009	166	779	286,50	286,60		290,80	291,50	-0,31%
ITR012009	28	392	201,00	200,90		201,20	201,50	-1,23%
MAI000000			165,60	172,50				
MAI042009			169,00	168,00		169,40	170,00	-1,85%
SOJ000000		313	295,00	295,00		300,00	304,00	1,00%
SOJ072008	198	201	298,00	298,00		302,00	305,00	-0,97%
SOJ052009		212	293,00	293,00		295,00	295,70	-0,07%
TRIO00000			210,00	210,00		210,00	210,00	
TRIO12009			203,50	203,40		203,70	204,00	-1,21%
<b>TOTAL</b>	614.448	1.996.115						

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1)</sup>	07/07/08	08/07/08	09/07/08	10/07/08	11/07/08
<b>PUT</b>									
DLR042009	3,00	put	501	500		0,115	feriado		
<b>CALL</b>									
DLR092008	3,30	call	20	2					0,008
DLR042009	3,40	call	501	500		0,120		0,127	

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE BUENOS AIRES

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

En tonelada

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	07/07/08	08/07/08	09/07/08	10/07/08	11/07/08	var.sem.
TRIGO B.A. 07/2008	5.400	653	224,00	225,50	feriado	230,00	230,00	1,77%
TRIGO B.A. 09/2008	3.000	561	224,00	225,50		226,80	225,00	-0,88%
TRIGO B.A. 01/2009	8.300	2.320	203,10	203,50		203,80	204,00	-1,92%
TRIGO B.A. 03/2009	600	80	209,50	209,80		210,00	211,00	-1,17%
TRIGO B.A. 05/2009		9	211,50	211,50		211,50	213,50	-0,93%
TRIGO B.A. 07/2009		9	213,50	213,50		213,50	216,00	-0,69%
TRIGO I.W. 07/2008		22	103,00	103,00		100,00	100,00	-2,91%
TRIGO I.W. 01/2009			101,50	101,50		101,50	101,50	
MAIZ ROS 07/2008	28.900	493	160,00	160,50		167,50	171,00	0,59%
MAIZ ROS 08/2008			162,00	162,00		167,50	168,00	-0,59%
MAIZ ROS 09/2008	4.400	538	165,00	163,00		168,00	168,00	-2,33%
MAIZ ROS 12/2008	7.800	506	169,00	167,50		172,00	172,00	-1,88%
MAIZ ROS 04/2009	400	658	169,00	167,50		168,50	170,00	-1,73%
MAIZ ZAR 07/2008			100,00	100,00		100,00	100,00	
GIRASOL ROS 03/2009		13	353,00	353,00		353,00	353,00	
SOJA I.W. 07/2008			103,00	103,00		100,00	100,00	-2,91%
SOJA ROS 07/2008	20.100	1.606	297,00	296,00		302,00	305,00	-0,78%
SOJA ROS 08/2008		1	299,00	298,00		304,00	306,00	-0,81%
SOJA ROS 09/2008	2.500	189	300,00	299,00		304,50	305,50	-1,39%
SOJA ROS 11/2008	17.100	2.720	304,90	303,50		309,30	310,50	-1,37%
SOJA ROS 05/2009	3.400	1.503	294,00	293,50		295,00	296,30	-0,24%
SOJA ZAR 07/2008			100,00	100,00		100,00	100,00	

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

En tonelada

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	07/07/08	08/07/08	09/07/08	10/07/08	11/07/08	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp			700,00	700,00	feriado	700,00	700,00	
Maiz BA Inm./Disp			500,00	500,00		515,00	515,00	-0,96%
Soja Ros Inm/Disp.			890,00	870,00		890,00	900,00	-2,17%
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			890,00	870,00		890,00	900,00	-2,17%

**MATBA. Operaciones en dólares**

En tonelada

Posición	07/07/08			08/07/08			09/07/08			10/07/08			11/07/08			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. 07/2008	224,0	224,0	224,0	228,0	224,5	228,0	feriado			230,0	229,5	230,0	230,0	228,5	230,0	1,8%
TRIGO B.A. 09/2008	225,0	224,0	225,0	224,5	224,5	224,5				226,8	226,8	226,8	226,5	225,0	225,0	-0,9%
TRIGO B.A. 01/2009	203,5	202,3	203,4	204,5	203,0	204,5				204,7	203,5	203,5	204,0	204,0	204,0	-1,0%
TRIGO B.A. 03/2009										210,0	210,0	210,0	211,0	211,0	211,0	-1,2%
MAIZ ROS 07/2008	163,0	160,0	161,0	161,2	156,5	160,5				167,5	160,0	167,5				
MAIZ ROS 09/2008	166,0	165,0	165,0	165,0	159,0	165,0				168,0	163,0	168,0	169,0	168,0	168,0	
MAIZ ROS 12/2008	170,0	169,0	169,0	168,5	164,2	168,5				172,0	167,0	171,0	172,3	171,0	172,0	-2,0%
MAIZ ROS 04/2009	169,0	169,0	169,0										170,0	170,0	170,0	-1,7%
SOJA ROS 07/2008	300,0	297,0	297,7	297,0	295,0	296,5				303,0	300,0	303,0	305,3	303,0	305,0	-0,3%
SOJA ROS 09/2008	303,0	300,0	300,0	300,0	300,0	300,0				304,5	304,5	304,5	305,5	305,5	305,5	
SOJA ROS 11/2008	307,0	304,9	305,5	305,0	302,5	304,0				309,6	307,5	309,5	311,2	310,0	310,5	-1,1%
SOJA ROS 05/2009				292,0	290,0	290,0				295,2	294,0	294,5	296,5	296,0	296,3	0,1%

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

		embarque	07/07/08	08/07/08	09/07/08	10/07/08	11/07/08	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		340,00	340,00	feriado	330,00	330,00	345,00	-4,35%
Precio FAS			239,17	238,09		232,90	232,90	241,79	-3,68%
Precio FOB	Jul'08		322,50	v 328,00		v 325,00	v 325,00	331,50	-1,96%
Precio FAS			222,71	226,09		227,90	227,90	229,32	-0,62%
Precio FOB	Dic'08								
Precio FAS									
<b>Pto. Bahía Blanca</b>									
Precio FOB	Jul'08								
Precio FAS									
<b>Maíz Up River</b>									
Precio FOB	Spot		265,00	261,00		256,00	256,00	275,00	-6,91%
Precio FAS			171,09	169,32		168,07	168,08	171,69	-2,10%
Precio FOB	Jul'08		268,30	259,05		256,49	c 250,38	277,06	-9,63%
Precio FAS			174,39	167,36		168,56	162,46	173,74	-6,49%
<b>Sorgo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		236,00	230,00		225,00	222,00	246,00	-9,76%
Precio FAS			182,72	176,54		172,80	170,41	190,73	-10,65%
Precio FOB	Jul'08		v 226,96	v 213,77		v 215,15	v 220,86	v 239,66	-7,84%
Precio FAS			173,68	160,31		162,95	169,26	184,38	-8,20%
<b>Soja Up River / del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		573,00	562,00		577,00	582,00	588,00	-1,02%
Precio FAS			290,04	286,32		288,92	289,88	292,71	-0,97%
Precio FOB	Jul'08		v 572,85	v 581,66		v 586,26	v 589,93	v 593,70	-0,64%
Precio FAS			289,89	305,98		298,18	297,81	298,41	-0,20%
Precio FOB	Ago'08		v 569,17	v 581,30		v 589,93	v 595,44	v 591,40	0,68%
Precio FAS			286,22	305,61		301,85	303,32	296,12	2,43%
Precio FOB	Set'08					v 596,36	v 599,12		
Precio FAS						308,28	307,00		
<b>Girasol Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		600,00	600,00		600,00	600,00	600,00	
Precio FAS			294,77	292,00		292,08	292,15	294,94	-0,95%

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

### Tipo de cambio de referencia

		07/07/08	08/07/08	09/07/08	10/07/08	11/07/08	var.sem.		
Tipo de cambio	cprdr	2,9770	2,9740	feriado	2,9780	2,9820	-0,13%		
	vndr	3,0170	3,0140		3,0180	3,0220	-0,13%		
Producto	Der. Exp.								
Trigo	26,8	2,1792	26,8	2,1770	26,2	2,1978	26,2	2,2007	1,10%
Maíz	33,0	1,9946	32,1	2,0193	31,2	2,0489	31,2	2,0516	6,03%
Demás cereales	20,0	2,3816	20,0	2,3792	20,0	2,3824	20,0	2,3856	-0,13%
Habas de soja	47,8	1,5540	47,2	1,5703	48,1	1,5456	48,4	1,5387	0,45%
Semilla de girasol	41,2	1,7505	41,2	1,7487	41,2	1,7511	41,2	1,7534	-0,13%
Resto semillas oleagin.	23,5	2,2774	23,5	2,2751	23,5	2,2782	23,5	2,2812	-0,13%
Harina y Pellets de Trigo	16,8	2,4769	16,8	2,4744	16,2	2,4956	16,2	2,4989	0,95%
Harina y Pellets Soja	43,8	1,6731	43,2	1,6892	44,1	1,6647	44,4	1,6580	0,41%
Harina y pellets girasol	37,2	1,8696	37,2	1,8677	37,2	1,8702	37,2	1,8727	-0,13%
Resto Harinas y Pellets	32,0	2,0244	32,0	2,0223	32,0	2,0250	32,0	2,0278	-0,13%
Aceite de soja	43,8	1,6731	43,2	1,6892	44,1	1,6647	44,4	1,6580	0,41%
Aceite de girasol	37,2	1,8696	37,2	1,8677	37,2	1,8702	37,2	1,8727	-0,13%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,0839	30,0	2,0818	30,0	2,0846	30,0	2,0874	-0,13%

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 abril	371,67		315,00	381,31	383,77	385,09	386,20	387,63	388,90
Promedio mayo	352,86		303,29	342,01	341,79	343,14	345,17	346,34	347,38
Promedio junio	355,50	349,17	298,21	361,14	364,82	368,48	373,90	374,17	374,72
Semana anterior	345,00	331,50		363,70	367,10	376,60	373,60	375,10	376,60
07/07	340,00	322,50		338,00	346,30	358,00	355,10	356,50	359,80
08/07	340,00	v328,00		341,82	347,97	349,07	354,95	356,42	
09/07	fer.	fer.	fer.	342,58	343,50	355,00	353,10	355,00	358,70
10/07	330,00	v325,00		337,25	340,20	342,90	350,10	351,90	355,60
11/07	330,00	v325,00		f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-4,35%	-1,96%		-7,27%	-7,33%	-8,95%	-6,29%	-6,19%	-5,58%

**Chicago Board of Trade(3)**

	Jul-08	Sep-08	Dic-08	Mar-09	May-09	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Jul-10
Promedio abril	329,07	333,95	339,81	344,73	346,13	334,48	336,50	338,98	333,99
Promedio mayo	287,70	293,09	300,68	307,31	310,36	309,32	312,34	317,43	316,98
Promedio junio	311,61	317,91	326,43	334,27	338,88	340,38	342,73	346,49	348,32
Semana anterior	320,69	326,11	334,47	342,27	347,05	348,89	349,44	352,56	357,16
07/07	302,04	307,18	315,63	323,63	328,50	331,43	332,90	336,21	340,99
08/07	302,50	307,37	315,91	324,09	328,77	330,52	331,99	336,03	340,80
09/07	299,10	303,42	312,05	320,32	325,28	328,13	329,97	333,64	337,68
10/07	296,34	300,57	309,48	318,02	323,26	325,74	327,58	331,62	335,29
11/07	300,94	305,25	314,16	322,62	327,94	330,98	332,90	337,31	340,25
Variación semanal	-6,16%	-6,39%	-6,07%	-5,74%	-5,51%	-5,13%	-4,73%	-4,33%	-4,73%

**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 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
Promedio junio	325,84	330,85	338,06	345,49	347,51	350,79	351,66	354,86	354,51
Semana anterior	332,54	335,20	343,56	351,64	349,81	352,01	354,22	358,63	364,14
07/07	312,33	316,00	325,00	332,17	334,37	336,21	338,05	342,83	348,34
08/07	311,96	316,46	324,82	331,80	335,48	334,37	336,21	340,99	346,50
09/07	308,29	313,25	321,97	329,23	332,54	330,88	332,72	337,50	343,01
10/07	307,92	311,78	320,78	327,76	332,54	331,71	333,27	338,23	343,01
11/07	313,43	317,66	325,56	333,27	335,84	336,21	336,95	341,91	346,68
Variación semanal	-5,75%	-5,23%	-5,24%	-5,22%	-3,99%	-4,49%	-4,88%	-4,66%	-4,79%

(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 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
Promedio junio	228,25	248,30	242,02	264,17	281,21	285,24	287,60	295,14	294,53
Semana anterior	246,00		v239,66		235,22				
07/07	236,00		v226,96		217,60				
08/07	230,00		v213,77		205,40				
09/07	fer.	fer.	fer.	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	
10/07	225,00		v215,15		184,80				
11/07	222,00		v220,86	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-9,76%		-7,84%		-21,44%				

**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 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
Promedio junio	259,70	264,58	271,97	293,36	295,17	297,50	301,16	305,23	306,84
Semana anterior	275,00		277,06	313,18	313,98	315,60	314,10	322,40	323,60
07/07	265,00		268,30	300,24	300,39	305,40	304,20	311,80	313,80
08/07	261,00		259,05		294,08	295,26	300,38	301,17	
09/07	fer.	fer.	fer.	288,09	289,10	290,60	296,40	297,50	298,30
10/07	256,00		256,49	285,26	285,80	287,40	293,00	294,20	295,00
11/07	256,00		c250,38	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-6,91%		-9,63%	-8,92%	-8,98%	-8,94%	-6,72%	-8,75%	-8,84%

**Chicago Board of Trade(5)**

	Jul-08	Sep-08	Dic-08	Mar-09	May-09	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10
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
Promedio junio	275,14	280,55	287,54	293,35	295,92	297,15	279,48	260,56	263,04
Semana anterior	293,69	298,32	305,89	312,59	316,33	317,90	292,11	274,60	277,74
07/07	282,08	286,50	294,08	300,78	304,52	306,09	280,30	262,78	265,93
08/07	272,73	277,35	284,44	291,33	295,66	297,82	282,08	262,00	265,93
09/07	268,89	273,51	280,60	287,29	291,52	293,79	276,76	260,62	264,56
10/07	265,84	270,26	277,25	283,95	288,08	290,84	276,76	262,69	266,62
11/07	267,71	272,04	279,22	286,11	290,64	293,39	280,11	267,31	270,86
Variación semanal	-8,85%	-8,81%	-8,72%	-8,47%	-8,12%	-7,71%	-4,11%	-2,65%	-2,48%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se 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 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	1.745,50	1.845,00	
Promedio junio	600,00	195,00	202,63	1.802,25		1.767,53	1.746,94	1.700,00		
Semana anterior	600,00	195,00	205,00	1645,00		1600,00	1585,00		1575,00	
07/07	600,00	195,00	200,00	1590,00		1600,00	1585,00		1575,00	
08/07	600,00	195,00	195,00	1560,00		1575,00	1560,00		1550,00	
09/07	fer.	fer.	fer.	fer.		fer.	fer.	fer.	fer.	
10/07	600,00	190,00	195,00	1550,00		1560,00	1560,00		1550,00	
11/07	600,00	190,00	195,00	1550,00		1550,00	1550,00		1540,00	
Var.semanal	0,00%	-2,56%	-4,88%	-5,78%		-3,13%	-2,21%		-2,22%	

**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 abril		328,90						1.670,00	
Promedio mayo	310,63	317,72	329,83					1.676,00	1.727,50
Promedio junio	311,70	323,00	332,86	2.054,00	1.917,86	1.861,79	1.676,07	1.671,84	1.681,76
Semana anterior				1850,00	1790,00	1720,00	1640,00	1630,00	1650,00
07/07				1805,00	1790,00	1720,00	1640,00	1630,00	1650,00
08/07				1810,00	1760,00	1690,00	1615,00	1595,00	1615,00
09/07		300,00	310,00				1590,00	1580,00	1600,00
10/07		300,00	310,00	1750,00	1710,00	1660,00	1600,00	1590,00	1610,00
11/07		300,00	310,00	1710,00	1680,00	1630,00	1590,00	1580,00	
Var.semanal				-7,57%	-6,15%	-5,23%	-3,05%	-3,07%	

**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 abril	462,71	470,84		503,22	492,90	479,26	464,53	466,47	467,11
Promedio mayo	462,52	455,83		505,26	500,14	494,48	488,73	491,51	492,01
Promedio junio	530,50	563,58	587,18	579,02	573,96	566,87	559,15	555,42	556,04
Semana anterior	588,00	v593,70	v591,40	644,27	634,80	622,30	622,30	612,00	601,73
07/07	573,00	v572,85	v569,17	612,05	609,10	596,60	596,60	585,20	573,84
08/07	562,00	v581,66	v581,30		598,57	587,45	577,90	579,00	
09/07	fer.	fer.	fer.	604,29	603,20	594,00	594,00	584,90	588,20
10/07	577,00	v586,26	v589,93	618,08	616,50	607,80	607,80	597,70	601,20
11/07	582,00	v589,93	v595,44	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	-1,02%	-0,64%	0,68%	-4,07%	-2,88%	-2,33%	-2,33%	-2,34%	-0,09%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Soja**

Dólares por tonelada

	<b>FOB Paranaguá, Br.</b>								
	May-08	Jun-08	Jn/Jl08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Ab/My09
Promedio abril	467,67		473,82		479,87	471,34			
Promedio mayo	465,77	473,86	473,20	479,32	486,30	492,48			
Promedio junio		538,97		550,35	556,03	558,72	571,37	577,23	517,92
Semana anterior				606,28	607,38	608,94			551,53
07/07				585,70	589,37	585,06			527,64
08/07				582,39	574,68	577,98			519,01
09/07		fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
10/07				593,23	592,68	594,52	594,15	597,82	
11/07				600,95	598,19	599,11	597,46	601,13	
Variación semanal				-0,88%	-1,51%	-1,61%			

**Chicago Board of Trade(8)**

	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Nov-08	Ene-09	Mar-09	May-09	Jul-09	Ago-09
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
Promedio junio	552,03	553,24	548,71	547,09	552,19	554,08	553,56	556,48	554,25
Semana anterior	609,96	605,92	601,60	599,30	604,35	606,01	602,98	605,36	602,61
07/07	583,87	580,19	575,88	573,58	578,63	580,93	579,09	581,66	578,72
08/07	575,05	569,17	565,13	562,01	566,87	568,99	567,70	570,27	566,60
09/07	579,83	577,62	574,96	572,11	577,26	580,65	579,28	580,93	577,62
10/07	591,40	588,09	585,34	583,13	588,46	591,49	589,38	591,22	587,54
11/07	599,12	593,61	589,93	586,44	591,77	594,53	591,59	594,07	590,12
Variación semanal	-1,78%	-2,03%	-1,94%	-2,15%	-2,08%	-1,89%	-1,89%	-1,87%	-2,07%

**Tokyo Grain Exchange**

	<b>Transgénica(9)</b>					<b>No transgénica(10)</b>			
	Ago-08	Oct-08	Dic-08	Feb-09	Abr-09	Ago-08	Oct-08	Dic-08	Feb-09
Promedio abril	593,78	593,57	585,09	584,96	604,07	709,39	733,30	775,89	783,10
Promedio mayo	619,02	622,13	622,22	626,87	630,83	682,81	716,73	770,94	779,94
Promedio junio	692,60	693,68	689,70	693,31	700,40	722,81	766,01	845,61	883,83
Semana anterior	709,82	722,71	715,80	723,17	735,31	676,39	730,74	905,72	965,47
07/07	712,61	725,34	715,14	722,53	735,08	678,89	725,81	927,17	971,18
08/07	693,92	706,59	696,43	703,79	716,28	675,10	723,63	894,30	938,17
09/07	702,42	714,84	702,23	709,89	721,84	700,46	762,00	904,12	959,68
10/07	702,42	714,84	702,23	709,89	721,84	700,46	762,00	904,12	959,68
11/07	711,97	721,19	710,75	718,75	730,88	702,19	790,62	910,29	966,45
Variación semanal	0,30%	-0,21%	-0,70%	-0,61%	-0,60%	3,81%	8,20%	0,50%	0,10%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Pellets de Soja**

Dólares por tonelada

	Rotterdam(11)					Rotterdam(12)			
	Jul-08	Ago-08	Oc/Dc08	En/Mr09	My/St09	Jul-08	Ag/St08	Oc/Dc08	En/Mr09
Promedio abril			425,59	423,41	404,00			423,58	424,80
Promedio mayo	467,25		438,38	436,81	405,24	452,50	443,33	435,16	431,16
Promedio junio	526,65	529,60	494,10	489,55	446,00	514,79	500,63	489,74	486,89
Semana anterior	555,00	552,00	542,00	537,00	495,00	540,00	535,00	534,00	530,00
07/07	552,00		540,00	535,00	495,00	538,00	540,00	530,00	527,00
08/07	535,00		520,00	515,00	475,00	520,00	520,00	511,00	507,00
09/07	535,00		525,00	515,00	476,00	525,00	525,00	514,00	512,00
10/07	540,00	544,00	533,00	524,00	484,00	530,00	532,00	524,00	520,00
11/07	545,00	550,00	511,00	530,00	492,00	527,00	537,00	530,00	527,00
Variación semanal	-1,80%	-0,36%	-5,72%	-1,30%	-0,61%	-2,41%	0,37%	-0,75%	-0,57%

	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 abril	362,29	360,23		333,07				340,05	
Promedio mayo	354,57	354,45	348,76	344,60	354,53			350,42	
Promedio junio	416,30	421,78	410,72	403,44	438,30	443,12	439,74	405,68	388,43
Semana anterior	472,00	473,43	460,54	455,80	460,98	465,39	458,33	456,35	419,42
07/07	452,00	443,78	432,43	431,00	436,18	442,79	436,84	438,16	400,13
08/07	444,00	440,14	435,18	426,92		439,59	434,63	430,22	395,50
09/07	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
10/07	464,00	467,15	459,32	448,08		460,54	454,36	453,59	415,01
11/07	464,00	467,26	459,49	453,70		466,16	461,42	455,63	420,63
Var.semanal	-1,69%	-1,30%	-0,23%	-0,46%		0,17%	0,67%	-0,16%	0,29%

**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 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
Promedio junio	436,91	435,80	431,59	419,82	417,74	419,12	421,43	421,67	424,24
Semana anterior	496,58	491,29	485,34	474,87	472,88	474,87	478,40	477,29	480,05
07/07	476,85	469,25	463,29	452,82	450,84	452,82	456,35	455,25	458,00
08/07	468,58	460,54	456,13	444,00	440,70	442,90	446,21	445,11	447,86
09/07	480,05	473,99	469,58	459,88	456,90	459,10	462,63	461,53	463,51
10/07	491,40	483,69	479,72	469,80	467,37	469,58	472,88	470,13	472,33
11/07	500,33	491,51	486,22	474,54	471,89	474,10	477,40	474,65	476,85
Var.semanal	0,75%	0,04%	0,18%	-0,07%	-0,21%	-0,16%	-0,21%	-0,55%	-0,67%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Aceite de Soja**

	<b>SAGPyA (1)</b>		<b>Rotterdam (13)</b>						
	Emb cerc	2° Posic.	Ag/St08	Ag/Oc08	Oct-08	Oc/Dc09	Nv/En09	En/Mr09	Fb/Ab09
Promedio abril	1314,90			1442,54			1460,86		1491,53
Promedio mayo	1310,43			1449,88			1471,50		1495,76
Promedio junio	1368,85		1564,78	1529,19		1564,78	1551,99	1589,69	1583,31
Semana anterior	1418,00		1591,15			1599,03		1616,36	
07/07	1370,00								
08/07	1335,00		1515,98			1526,95			
09/07	fer.								
10/07	1355,00				1555,12		1567,74		
11/07	1355,00		1567,25			1567,25		1584,73	
Var.semanal	-4,44%		-1,50%			-1,99%		-1,96%	

	<b>FOB Arg.</b>				<b>FOB Brasil - Paranaguá</b>				
	Jul-08	Ag/St.08	Oc/Dc.08	My/Jl.09	Ago-08	Ag/St-08	Sep-08	Oc/Dc-08	Ab/My-09
Promedio abril		1315,35	1344,47			1321,66		1323,03	
Promedio mayo		1322,44	1337,06			1325,25		1342,83	1341,77
Promedio junio	1379,66	1379,10	1394,92	1430,05	1410,21	1381,19		1399,80	1422,70
Semana anterior	1411,61	1426,38	1443,57	1463,85		1.432,99		1.450,19	1.459,00
07/07	1368,40	1375,23	1398,82	1410,94		1.381,84		1.402,13	1.411,61
08/07	1335,77	1352,52	1363,77	1380,74	1.358,03		1.353,62	1.372,58	
09/07	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
10/07	1358,47	1362,88	1380,08	1402,13	1.370,60		1.366,19	1.387,80	
11/07	1356,49	1364,21	1380,52	1402,57	1.365,86		1.362,55	1.383,83	
Var.semanal	-3,90%	-4,36%	-4,37%	-4,19%				-4,58%	

	<b>Chicago Board of Trade(14)</b>								
	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Dic-08	Ene-09	Mar-09	May-09	Jul-09
Promedio 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
Promedio junio	1414,40	1421,88	1429,74	1437,56	1452,96	1461,27	1468,76	1470,04	1474,54
Semana anterior	1484,35	1488,76	1496,91	1505,07	1520,72	1530,64	1537,70	1538,36	1541,01
07/07	1430,56	1434,52	1442,46	1450,62	1466,05	1475,75	1483,69	1484,35	1488,10
08/07	1397,27	1400,79	1408,73	1416,67	1432,10	1442,46	1451,94	1452,82	1455,69
09/07	1406,08	1409,83	1417,77	1425,26	1440,70	1450,84	1460,54	1461,64	1463,84
10/07	1420,86	1424,60	1432,32	1440,04	1455,03	1465,61	1475,53	1476,41	1479,28
11/07	1421,52	1424,82	1432,54	1440,26	1455,47	1466,27	1476,41	1477,29	1480,82
Var.semanal	-4,23%	-4,29%	-4,30%	-4,31%	-4,29%	-4,21%	-3,99%	-3,97%	-3,91%

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

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

En miles de toneladas

Producto	Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
		Embarcadas	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
<b>Trigo pan</b>	07/08		7151,3	108,4	9.639,4	769,5	248,1	6774,9
(Dic Nov)			(8.816,2)		(8.598,6)	(428,4)	(340,0)	(7.719,3)
<b>Maíz</b>	07/08		11.346,5	564,8	12.608,0	2.648,5	1.344,2	7.690,3
(Mar Feb)			(13.503,7)		(13.009,9)	(1.495,3)	(663,8)	(6.877,4)
<b>Sorgo</b>	07/08		1.114,8	25,4	1.092,6	43,4	11,5	545,8
(Mar Feb)			(772,1)		(910,1)	(2,1)	(0,6)	(423,3)
<b>Cebada Cerv.</b>	07/08		646,3		901,4	405,0	244,1	572,3 (**)
(Dic Nov)			(483,0)		(368,1)	(239,2)	(221,8)	(236,4)
<b>Soja</b>	07/08		8.721,1	331,0	12.537,7	4.652,8	899,7	5.101,6
(Abr Mar)			(7.363,0)		(8.863,6)	(2.260,9)	(1.626,4)	(4.124,2)
<b>Girasol</b>	07/08		22,5	0,7	254,0	85,3	30,5	6,4
(Ene Dic)			(44,8)		(31,7)	(15,8)	(15,6)	(33,1)

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

**Compras de la Industria**

En miles de toneladas

		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
Al 11/06/08					
<b>Trigo pan</b>	07/08	3.918,4 (3202,5)	3.722,5 (3042,4)	1.295,2 (1214,2)	851,2 (781,9)
Al 25/06/08					
<b>Soja</b>	07/08	15.098,5 (22.289,5)	15.098,5 (22.289,5)	6.104,1 (7.380,0)	2.275,2 (2729,6)
<b>Girasol</b>	07/08	3.576,1 (2.902,0)	3.576,1 (2902,0)	1.057,6 (817,7)	531,1 (551,9)
Al 04/06/08					
<b>Maíz</b>	07/08	814,3 (927,4)	732,9 (834,7)	285,1 (254,7)	121,0 (92,0)
	06/07	3.071,7 (2.910,6)	2.764,5 (2619,5)	787,1 (844,0)	622,9 (553,5)
<b>Sorgo</b>	07/08	42,2 (74,1)	38,0 (66,7)	5,9 (9,6)	2,6 (6,9)
	06/07	171,1 (201,3)	154,0 (181,2)	17,0 (20,5)	14,9 (12,3)

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

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

En toneladas  
Hasta: 27/07/08

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 08/07/08											TOTAL	
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES		OTROS PROD.
<b>DIAMANTE (Cargill SACI)</b>	18.000												18.000
<b>SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)</b>													
<b>SAN LORENZO</b>	754.700			395.890					158.200	58.886			2.305.176
Timbues - Dreyfus				21.890									43.780
Timbues - Noble	86.000			102.000									188.000
Terminal 6 (T6 S.A.)	109.500												433.800
Resinifor (T6 S.A.)									100.250				100.250
Quebracho (Cargill SACI)	69.700			46.500									288.900
Nidiera (Nidiera S.A.)	35.000			90.000						20.183			201.383
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	45.500			3.500					11.500				60.500
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	62.000												97.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	249.000												260.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	98.000			85.000					11.000	3.000			186.000
Vicentin (Vicentin SAIC)				47.000									151.700
Duperial - ICI													38.653
San Benito									22.450	16.203			255.210
<b>ROSARIO</b>	156.150		43.280	204.500					48.100	19.500			698.380
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)			43.280	45.000							22.000	14.700	88.280
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)													134.100
Punta Alvear (Cargill SACI)	113.000			47.000					48.100				174.700
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	43.150			22.500							22.000		211.300
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)				90.000									90.000
<b>VA. CONSTITUCION</b>													
<b>SAN NICOLAS</b>													
Puerto Nuevo	30.000												30.000
<b>RAMALLO - Bunge Terminal</b>													
<b>SAN PEDRO - Elevator Pier SA</b>													
LIMA - Della Dock	1.700			25.000									26.700
<b>MECOCHEA</b>													
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	14.750			27.000						3.000			30.000
Open Berth 1													79.500
<b>BAHIA BLANCA</b>													
Terminal Bahía Blanca S.A.	3.800	195.500		382.245						3.000			59.000
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	3.800	33.000		151.045						7.700			615.245
Galvan Terminal (OMHSA)		51.000		189.000									187.845
Cargill Terminal (Cargill SACI)		30.000		27.200									240.000
		81.500		15.000									69.200
<b>TOTAL</b>	3.800	1.173.800	43.280	1.034.635	142.050	142.050	864.550	208.550	206.300	69.586	22.000	34.450	3.803.001
<b>TOTAL UP-RIVER</b>		940.850	43.280	600.390	126.050	126.050	847.550	173.550	206.300	58.886	22.000	14.700	3.033.556
<b>NUOVA PALMIRA (Uruguay)</b>	6.300			157.100									163.400
Navios Terminal	6.300			157.100									163.400
TGU Terminal													

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

## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Julio-08**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Uso Forrajero	Uso Total /2	Stock Final	Ratio Stock/Uso
<b>Total Granos</b>								
2007/08	414,47	2.501,05	2.915,52	357,26	754,72	2.450,89	401,51	16,4%
2008/09 (ant)	395,72	2.581,19	2.977,08	355,14	761,08	2.506,73	403,35	16,1%
2008/09 (act)	403,30	2.582,28	2.983,74	357,91	766,88	2.512,25	405,85	16,2%
Var. s/mes ant.	1,9%	0,0%	0,2%	0,8%	0,8%	0,2%	0,6%	0,4%
Var. s/ciclo ant.	-2,7%	3,2%	2,3%	0,2%	1,6%	2,5%	1,1%	-1,4%
<b>Total Cereales</b>								
2007/08	341,84	2.113,25	2.455,09	267,84	754,72	2.110,27	344,85	16,3%
2008/09 (ant)	339,06	2.161,87	2.500,93	264,48	761,08	2.156,07	344,86	16,0%
2008/09 (act)	344,81	2.164,97	2.509,78	267,35	766,88	2.161,58	348,20	16,1%
Var. s/mes ant.	1,7%	0,1%	0,4%	1,1%	0,8%	0,3%	1,0%	0,7%
Var. s/ciclo ant.	0,9%	2,4%	2,2%	-0,2%	1,6%	2,4%	1,0%	-1,4%
<b>Todo Trigo</b>								
2007/08	126,79	610,77	737,56	113,77	96,72	621,50	116,09	18,7%
2008/09 (ant)	115,14	662,90	778,04	118,44	115,79	645,98	132,06	20,4%
2008/09 (act)	116,05	664,24	780,29	120,46	117,72	647,23	133,06	20,6%
Var. s/mes ant.	0,8%	0,2%	0,3%	1,7%	1,7%	0,2%	0,8%	0,6%
Var. s/ciclo ant.	-8,5%	8,8%	5,8%	5,9%	21,7%	4,1%	14,6%	10,1%
<b>Granos Gruesos</b>								
2007/08	139,32	1.074,46	1.213,78	125,77	658,00	1.063,53	150,24	14,1%
2008/09 (ant)	146,36	1.067,56	1.213,92	118,99	645,29	1.082,63	131,29	12,1%
2008/09 (act)	150,24	1.069,03	1.219,27	119,24	649,16	1.086,10	133,17	12,3%
Var. s/mes ant.	2,65%	0,1%	0,4%	0,2%	0,6%	0,3%	1,4%	1,1%
Var. s/ciclo ant.	7,8%	-0,5%	0,5%	-5,2%	-1,3%	2,1%	-11,4%	-13,2%
<b>Maíz</b>								
2007/08	109,86	788,80	898,66	99,21	497,50	774,02	124,64	16,1%
2008/09 (ant)	121,09	775,26	896,35	91,87	485,61	793,06	103,29	13,0%
2008/09 (act)	124,64	775,29	899,93	91,77	488,58	794,61	105,31	13,3%
Var. s/mes ant.	2,9%	0,0%	0,4%	-0,1%	0,6%	0,2%	2,0%	1,8%
Var. s/ciclo ant.	13,5%	-1,7%	0,1%	-7,5%	-1,8%	2,7%	-15,5%	-17,7%
<b>Arroz</b>								
2007/08	75,73	428,02	503,75	28,30		425,24	78,52	18,5%
2008/09 (ant)	77,56	431,41	508,97	27,05		427,46	81,51	19,1%
2008/09 (act)	78,52	431,70	510,22	27,65		428,25	81,97	19,1%
Var. s/mes ant.	1,2%	0,1%	0,2%	2,2%		0,2%	0,6%	0,4%
Var. s/ciclo ant.	3,7%	0,9%	1,28%	-2,3%		0,7%	4,4%	3,7%
<b>Semillas Oleaginosas</b>								
2007/08	72,63	387,80	460,43	89,42		340,62	56,66	16,6%
2008/09 (ant)	56,66	419,32	476,15	90,66		350,66	58,49	16,7%
2008/09 (act)	58,49	417,31	473,96	90,56		350,67	57,65	16,4%
Var. s/mes ant.	3,2%	-0,5%	-0,5%	-0,1%		0,0%	-1,4%	-1,4%
Var. s/ciclo ant.	-19,5%	7,6%	2,9%	1,3%		3,0%	1,7%	-1,2%

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

## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Julio-08**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Usos
<b>Harinas oleaginosas</b>								
2007/08	7,55	233,11	240,66	73,37		231,47	7,09	3,1%
2008/09 (ant)	7,09	239,05	246,21	73,98		235,76	6,88	2,9%
2008/09 (act)	6,88	238,71	245,80	73,70		236,65	6,86	2,9%
Var. s/mes ant.	-3,0%	-0,1%	-0,2%	-0,4%		0,4%	-0,3%	-0,7%
Var. s/ciclo ant.	-8,9%	2,4%	2,1%	0,4%		2,2%	-3,2%	-5,4%
<b>Aceites vegetales</b>								
2007/08	9,60	128,21	137,81	51,74		126,52	9,12	7,2%
2008/09 (ant)	9,12	133,24	142,63	53,81		131,90	9,19	7,0%
2008/09 (act)	9,19	133,48	142,58	54,00		131,92	9,04	6,9%
Var. s/mes ant.	0,8%	0,18%	0,0%	0,4%		0,0%	-1,6%	-1,6%
Var. s/ciclo ant.	-4,3%	4,1%	3,5%	4,4%		4,3%	-0,9%	-4,9%
<b>Soja</b>								
2007/08	62,46	218,80	281,26	76,20	205,10	232,19	48,84	21,0%
2008/09 (ant)	49,26	240,67	289,93	76,29	208,36	239,44	50,41	21,1%
2008/09 (act)	48,84	237,80	286,64	76,28	207,33	237,87	48,87	20,5%
Var. s/mes ant.	-0,9%	-1,2%	-1,1%	0,0%	-0,5%	-0,7%	-3,1%	-2,4%
Var. s/ciclo ant.	-21,8%	8,7%	1,9%	0,1%	1,1%	2,4%	0,1%	-2,4%
<b>Harina de soja</b>								
2007/08	6,10	161,37	167,47	58,20		159,85	5,85	3,7%
2008/09 (ant)	5,85	163,92	169,77	58,40		162,16	5,48	3,4%
2008/09 (act)	5,85	163,05	168,90	57,76		161,87	5,50	3,4%
Var. s/mes ant.		-0,5%	-0,5%	-1,1%		-0,2%	0,4%	0,5%
Var. s/ciclo ant.	-4,1%	1,0%	0,9%	-0,8%		1,3%	-6,0%	-7,2%
<b>Aceite de soja</b>								
2007/08	3,13	38,33	41,46	11,25		38,00	2,73	7,2%
2008/09 (ant)	2,74	38,79	41,53	10,88		38,81	2,63	6,8%
2008/09 (act)	2,73	38,63	41,36	10,87		38,59	2,62	6,8%
Var. s/mes ant.	-0,4%	-0,4%	-0,4%	-0,1%		-0,6%	-0,4%	0,2%
Var. s/ciclo ant.	-12,8%	0,8%	-0,3%	-3,4%		1,6%	-4,0%	-5,5%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

## 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 - S2000AWW Rosario  
(041) 213471/8 - Interno: 2235

## Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Jul-08

	Todo Trigo					Soja						
	2008/09		2008/09	2007/08	Var.		2008/09		2008/09	2007/08	Var.	
	Jul-08	Jun-08	Jul-08	Mens.	Anual	Jul-08	Jun-08	Jul-08	Mens.	Anual		
Area Sembrada	25,70	25,82	24,44	-0,5%	5,1%	30,15	30,27	25,74	-0,4%	17,1%		
Area Cosechada	22,90	22,78	20,64	0,5%	11,0%	29,18	29,87	25,41	-2,3%	14,8%		
% Cosechado	89%	88%	84%	1,0%	5,6%	97%	99%	99%	-1,9%	-2,0%		
Rinde	29,26	29,05	27,24	0,7%	7,4%	27,98	28,31	27,71	-1,2%	1,0%		
Stock Inicial	8,33	6,91	12,41	20,5%	-32,9%	3,40	3,40	15,62		-78,2%		
Producción	66,98	66,19	56,26	1,2%	19,1%	81,65	84,51	70,35	-3,4%	16,1%		
Importación	2,72	2,72	2,94		-7,4%	0,27	0,22	0,27		25,0%		
Oferta Total	78,00	75,82	71,61	2,9%	8,9%	85,32	88,13	86,25	-3,2%	-1,1%		
Industrialización						49,81	50,08	50,08	-0,5%	-0,5%		
Consumo humano	26,13	26,13	25,86		1,1%							
Uso semilla	2,29	2,29	2,40		-4,5%	2,45	2,45	2,56		-4,3%		
Forraje/Residual	7,76	6,94	0,54	11,8%	1325,0%	2,07	2,23	-0,95	-7,3%	-317,1%		
Consumo Interno	36,17	35,35	28,79	2,3%	25,6%	54,32	54,76	51,68	-0,8%	5,1%		
Exportación	27,22	27,22	34,48		-21,1%	27,22	28,58	31,16	-4,8%	-12,7%		
Empleo Total	63,39	62,57	63,28	1,3%	0,2%	81,54	83,36	82,85	-2,2%	-1,6%		
Stock Final	14,61	13,25	8,33	10,3%	75,5%	3,81	4,76	3,40	-20,0%	12,0%		
Ratio Stocks/Empleo	23,1%	21,2%	13,2%	8,8%	75,2%	4,7%	5,7%	4,1%	-18,2%	13,8%		
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	248 303	248 303	238		15,7%	441 496	404 459	373	8,5%	25,6%		
	<b>Aceite de Soja</b>					<b>Harina de Soja</b>						
	2008/09		2008/09	2007/08	Var.		2008/09		2008/09	2007/08	Var.	
	Jul-08	Jun-08	Jul-08	Mens.	Anual	Jul-08	Jun-08	Jul-08	Mens.	Anual		
Stock Inicial	1,33	1,31	1,40	1,6%	-5,0%	0,27	0,27	0,31		-13,3%		
Producción	9,46	9,51	9,68	-0,5%	-2,3%	39,40	39,72	39,68	-0,8%	-0,7%		
Importación	0,02	0,02	0,02			0,15	0,15	0,15				
Oferta Total	10,81	10,85	11,10	-0,3%	-2,6%	39,83	40,14	40,14	-0,8%	-0,8%		
Ester metílico	1,36	1,41	1,27	-3,2%	7,1%							
Consumo Interno	8,39	8,44	8,35	-0,5%	0,5%	31,48	31,80	31,25	-1,0%	0,7%		
Exportación	1,20	1,20	1,43		-15,9%	8,07	8,07	8,62		-6,3%		
Empleo Total	9,59	9,64	9,78	-0,5%	-1,9%	39,55	39,87	39,87	-0,8%	-0,8%		
Stock Final	1,22	1,21	1,33	1,1%	-8,2%	0,27	0,27	0,27				
Ratio Stocks / Empleo	12,7%	12,5%	13,6%	1,6%	-6,5%	0,7%	0,7%	0,7%	0,8%	0,8%		
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	1301 1389	1146 1235	1201	13,0%	11,9%	391 457	325 391	380	18,5%	11,6%		

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

## Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Jul-08

	Granos Gruesos					Maíz								
	2008/09		2008/09	2007/08	Var.		2008/09		2008/09	2007/08	Var.			
	Jul-08	Jun-08	Jul-08	Mens.	Anual	Jul-08	Jun-08	Jul-08	Mens.	Anual				
Area Sembrada	41,29	40,87	44,15	1,0%	-6,5%	35,33	34,80	37,88	1,5%	-6,7%				
Area Cosechada	36,58	36,46	39,82	0,3%	-8,1%	31,93	31,89	35,00	0,1%	-8,8%				
% Cosechado	89%	89%	90%	-0,7%	-1,8%	90%	92%	92%	-1,4%	-2,2%				
Rinde	34,80	35,00	35,70	-0,6%	-2,5%	93,15	93,46	94,84	-0,3%	-1,8%				
Stock Inicial	44,60	39,90	36,20	11,8%	23,2%	40,59	36,40	33,12	11,5%	22,5%				
Producción	314,30	315,00	350,90	-0,2%	-10,4%	297,57	298,08	332,09	-0,2%	-10,4%				
Importación	2,60	2,60	3,10		-16,1%	0,38	0,38	0,38						
Oferta Total	361,60	357,60	390,10	1,1%	-7,3%	338,54	334,86	365,60	1,1%	-7,4%				
Forraje/Residual	140,60	139,30	161,50	0,9%	-12,9%	132,09	130,82	153,68	1,0%	-14,0%				
Alim./Semilla/Ind.	140,30	141,90	114,10	-1,1%	23,0%	134,50	136,15	109,10	-1,2%	23,3%				
Etanol p/ combust.						100,33	101,60	74,93	-1,3%	33,9%				
Consumo Interno	280,90	281,20	275,60	-0,1%	1,9%	266,58	266,96	262,77	-0,1%	1,4%				
Exportación	55,50	55,50	69,90		-20,6%	50,80	50,80	62,23		-18,4%				
Empleo Total	336,30	336,60	345,50	-0,1%	-2,7%	317,39	317,77	325,01	-0,1%	-2,3%				
Stock Final	25,20	20,90	44,60	20,6%	-43,5%	21,16	17,09	40,59	23,8%	-47,9%				
Ratio														
Stocks / Empleo	7,5%	6,2%	12,9%	20,7%	-42,0%	6,7%	5,4%	12,5%	23,9%	-46,6%				
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)						217	256	209	248	175	3,4%	34,8%		
	Sorgo					Cebada								
	2008/09		2008/09	2007/08	Var.		2008/09		2008/09	2007/08	Var.			
	Jul-08	Jun-08	Jul-08	Mens.	Anual	Jul-08	Jun-08	Jul-08	Mens.	Anual				
Area Sembrada	2,95	2,99	3,12	-1,4%	-5,2%	1,66	1,66	1,62		2,5%				
Area Cosechada	2,59	2,55	2,75	1,6%	-5,9%	1,46	1,46	1,42		2,9%				
% Cosechado	88%	85%	88%	3,0%	-0,7%	88%	88%	88%		0,3%				
Rinde	41,18	41,36	46,57	-0,5%	-11,6%	32,17	35,24	32,50	-8,7%	-1,0%				
Stock Inicial	1,57	1,57	0,81		93,8%	1,48	1,28	1,50	15,3%	-1,4%				
Producción	10,67	10,54	12,83	1,2%	-16,8%	4,75	5,12	4,62	-7,2%	2,8%				
Importación						0,44	0,44	0,65		-33,3%				
Oferta Total	12,24	12,12	13,64	1,0%	-10,2%	6,66	6,84	6,77	-2,5%	-1,6%				
Alim./Semilla/Industr.	1,52	1,52	0,89		71,4%	3,16	3,16	3,05		3,6%				
Forraje/Residual	5,08	5,08	4,45		14,3%	1,42	1,42	1,33		6,6%				
Consumo Interno	6,60	6,60	5,33		23,8%	4,57	4,57	4,38		4,5%				
Exportación	4,06	4,06	6,73		-39,6%	0,54	0,54	0,89		-39,0%				
Empleo Total	10,67	10,67	12,07		-11,6%	5,12	5,12	5,27		-2,9%				
Stock Final	1,57	1,45	1,57		8,8%	1,55	1,72	1,48	-10,1%	4,4%				
Ratio														
Stocks/Empleo	14,8%	13,6%	13,1%		8,8%	30,2%	33,6%	28,1%	-10,1%	7,5%				
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	201	240	195	234	169	2,8%	30,2%	266	312	264	310	185	0,8%	56,7%

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

## POCO VOLUMEN Y COTIZACIONES EN ROJO

El índice Merval cerró con balance negativo las cuatro ruedas que tuvo la semana; el viernes terminó apenas arriba del nuevo piso de 1900 puntos, sufriendo en lo que va del año una caída de 12,10%. Las señales negativas que perciben los operadores, tanto en nuestro país como en el extranjero, motivan que haya pocas operaciones, y aquellas que se ejecutan, generalmente se hacen a la baja. Ello explica el paupérrimo volumen negociado en papeles privados en la Bolsa de Buenos Aires y las cotizaciones mayoritariamente en rojo. Uno de los sectores más golpeados fue nuevamente el de los bancos: Banco Francés retrocedió en la semana 7,73%, Grupo Financiero Galicia 7,55%, y Banco Macro 6,10%. Fue también mala la semana para las acciones argentinas en Wall Street, mostrando una volatilidad un tanto preocupante.

Los títulos públicos siguen flaqueando. Los bancos oficiales continúan interviniendo en el mercado (no sólo de bonos, sino también de dólares) con el fin de sostener las cotizaciones de los valores de la deuda argentina. Pero como comúnmente se dice, no se puede tapar el sol con la mano, y los precios siguen cayendo, el riesgo país (prima entre una emisión de deuda argentina y una de deuda norteamericana) sigue incrementándose, y los seguros contra default de bonos argentinos son muy caros para quien quiera protegerse contra irregularidades en que pudiera incurrir el gobierno argentino a la hora de hacer frente a sus obligaciones. Tal como estaba previsto en el mercado, la inflación oficial terminó siendo para el mes de junio de 0,6%, acumulando una suba de 4,6% para el primer semestre según el INDEC.

A nivel global se siguen padeciendo los efectos de la escalada del petróleo. Las noticias que movieron al alza al precio del crudo fueron la protesta de los trabajadores de Petrobras y el abandono del cese

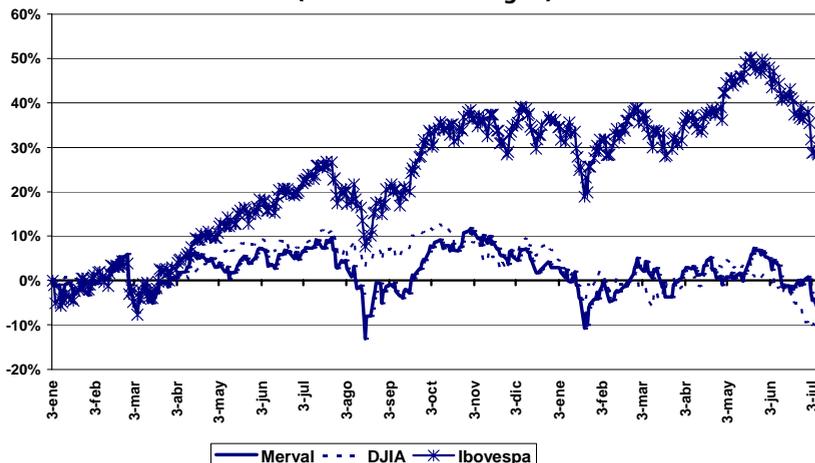
del fuego en Nigeria por parte de la principal milicia de ese país.

Luego de la decisión de carácter restrictivo adoptada la semana pasada por el Banco Central Europeo, otra de las autoridades monetarias más influyentes en el mundo, el Banco de Inglaterra, dejó sin modificación alguna su tasa de interés. Actualmente estas instituciones se encuentran dentro de un gran dilema, ya que vienen coexistiendo una baja en el nivel de actividad económica y aumento en las presiones inflacionarias. La Reserva Federal de los EE.UU. dio en su momento indicios de que no va a recortar más su tasa de referencia (ya en niveles relativamente bajos); habrá que ver hasta que punto se mantiene firme en esa postura.

Uno de los termómetros de la economía global son los resultados del conglomerado industrial General Electric. Este viernes la compañía presentó los números del segundo trimestre, los cuales estuvieron acorde con las expectativas que había sobre su performance. Ello es un buen síntoma, sobre todo luego de que la misma empresa había presentado balances muy

decepcionantes en el trimestre anterior, cuando había también recortado sus pronósticos para el resto del año.

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



### Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	07/07/08	08/07/08	09/07/08	10/07/08	11/07/08	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.		80.374,50	feriado	99.297,01	5.154,19	184.825,70	-76,91%
Valor Efvo. (\$)		79.231,47		98.401,72	5.191,82	182.825,01	-79,02%
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.		344,00			176,00	520,00	64,56%
Valor Efvo. (\$)		3.130,40			19.060,80	22.191,20	-39,87%
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.					22.200,00	22.200,00	
Valor Efvo. (\$)					21.992,43	21.992,43	
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	2.129.207,11	1.012.315,57		1.246.043,86	3.296.802,64	7.684.369,19	-26,01%
Valor Efvo. (\$)	1.862.363,40	2.227.310,75		1.557.177,70	3.068.666,59	8.715.518,44	-11,18%
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	1.862.363,40	2.309.672,62		1.655.579,42	3.114.911,64	8.942.527,08	-16,59%

### Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
17/09/2008	72	19,00	19,00	19,00	22.000,00	21.183,98	1
Totales Operados al	07/07/08				<b>22.000,00</b>	<b>21.183,98</b>	<b>1</b>
06/08/2008	27	15,00	15,00	15,00	4.000,00	3.954,50	1
11/08/2008	32	15,00	15,00	15,00	4.206,00	4.149,72	1
15/08/2008	36	16,25	16,25	16,25	6.000,00	5.892,44	2
16/08/2008	37	16,25	16,25	16,25	29.531,00	28.988,94	3
18/08/2008	39	16,25	16,25	16,25	9.000,00	8.834,80	2
19/08/2008	40	16,25	16,25	16,25	2.000,00	1.963,29	1
20/08/2008	41	16,25	19,00	18,54	20.000,00	19.571,46	6
22/08/2008	43	19,00	19,00	19,00	6.000,00	5.856,71	1
23/08/2008	44	19,00	19,00	19,00	4.080,00	3.980,54	3
25/08/2008	46	19,00	19,00	19,00	3.000,00	2.926,87	1
27/08/2008	48	19,00	19,00	19,00	5.000,00	4.873,16	1
28/08/2008	49	19,00	19,00	19,00	15.253,00	14.843,49	2
03/09/2008	55	15,00	15,00	15,00	5.398,99	5.277,53	1
13/09/2008	65	15,00	15,00	15,00	4.023,00	3.913,63	1
Totales Operados al	10/07/08				<b>117.491,99</b>	<b>115.027,08</b>	<b>26</b>
05/08/2008	25	17,00	17,00	17,00	16.214,00	16.012,64	1
08/08/2008	28	17,00	17,00	17,00	3.936,72	3.878,91	1
31/08/2008	51	17,00	17,00	17,00	3.144,65	3.067,50	1
12/09/2008	63	17,00	17,00	17,00	4.000,00	3.878,96	1
Totales Operados al	11/07/08				<b>27.295,37</b>	<b>26.838,01</b>	<b>4</b>

**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
2854	02593903	CREDICOOP	191	416	5000	18-06-08	15-08-08	48hs	5.000,00
2855	17666512	LA PAMPA	093	320	6205	22-05-08	15-08-08	48hs	1.000,00
2856	49157914	BOSTON	015	106	4200	10-05-08	16-08-08	48hs	2.641,00
2857	08073671	CHUBUT	083	009	9210	06-07-08	16-08-08	48hs	1.890,00
2858	33807058	SANTA FE	330	002	2000	10-05-08	16-08-08	48hs	25.000,00
2859	82129764	NACION	011	309	6000	26-05-08	18-08-08	48hs	4.000,00
2860	46619526	MACRO	285	200	4600	28-04-08	18-08-08	48hs	5.000,00
2861	83870310	NACION	011	362	5730	23-05-08	19-08-08	48hs	2.000,00
2862	48352585	MACRO	285	307	5000	23-05-08	20-08-08	48hs	3.000,00
2863	23720573	CREDICOOP	191	369	2300	17-03-08	20-08-08	48hs	10.000,00
2864	48287822	MACRO	285	557	9011	26-06-08	20-08-08	48hs	2.000,00
2865	90116762	CORRIENT.	094	099	3400	20-06-08	20-08-08	48hs	3.000,00
2866	48337562	BOSTON	015	068	5900	16-04-08	20-08-08	48hs	1.000,00
2867	00002766	RIO	072	152	7620	09-05-08	20-08-08	48hs	1.000,00
2868	43182777	MACRO	285	562	9410	21-04-08	22-08-08	48hs	6.000,00
2869	34237114	SANTA FE	330	025	2919	22-06-08	23-08-08	48hs	2.000,00
2870	83559267	NACION	011	610	6132	28-05-08	23-08-08	48hs	1.000,00
2871	45564175	MACRO	285	100	4400	20-04-08	23-08-08	48hs	1.080,00
2872	90116763	CORRIENT.	094	099	3400	20-06-08	25-08-08	48hs	3.000,00
2874	35801621	SANTA FE	330	057	2117	22-05-08	27-08-08	48hs	5.000,00
2875	46619671	MACRO	285	200	4600	07-06-08	28-08-08	48hs	5.253,00
2876	48047076	MACRO	285	411	5500	10-06-08	28-08-08	48hs	10.000,00
2877	36710529	SANTA FE	330	000	2000	03-07-08	11-08-08	48hs	4.206,00
2882	20503751	BISEL	388	276	2000	04-07-08	03-09-08	48hs	5.398,99
2887	25392645	CREDICOOP	191	274	2000	27-06-08	13-09-08	48hs	4.023,00
2890	36710527	SANTA FE	330	000	2000	03-07-08	06-08-08	48hs	4.000,00
Fecha	10/07/2008								
2891	27918154	RIO	072	188	2900	23-06-08	05-08-08	48hs	16.214,00
2892	48372327	MACRO	285	394	5000	08-07-08	08-08-08	48hs	3.936,72
2894	17151927	BISEL	388	185	2000	07-07-08	31-08-08	48hs	3.144,65
2897	48992655	MACRO	285	342	2000	08-07-08	12-09-08	48hs	4.000,00
Fecha	11/07/2008								

# 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



**Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario**

Títulos Valores colizaciones	07/07/08		08/07/08		09/07/08		10/07/08		11/07/08	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
<b>Títulos Públicos</b>										
CP FF GARBARINO 41 c.B Cdo.Inmediato			991,800	17.300,00			107,179	15.400,00		
LEBAC Interna \$ v. 23/07/08 Cdo. Inmediato			977,200	3.200,00			975,000	7.000,00		
LEBAC Interna \$ v. 27/02/08 Cdo. Inmediato			91,359	14.000,00						
VD FF "TKT 3" c.A \$ CG Cdo.Inmediato										
VD FF "TKT 3" c.B \$ CG Cdo.Inmediato										
VD FF BCO. CORDOBA 1 c.B \$ CG Cdo.Inmediato			100,579	6.299,57			91,452	12.600,00		
VD FF CMR FALABELLA 12 \$ CG Cdo. Inmediato			101,012	32.000,00			100,680	18.326,01		
VD FF LA VITALICIA 3 c.A \$ CG Cdo. Inmediato										
VD FF TARJ PLATA s.3 \$ CG Cdo. Inmediato			98,960	7.574,93			98,100	45.971,00		
<b>Oblig. Negociables</b>										
O.N.Regional Trade s.3 \$ CG									99,065	22.200,00
<b>Títulos Privados</b>										
Molinos Río de la Plata Cdo.Inm. Tenaris SA 72 hs			9,100	344,00					108,300	176,00

**Cauciones Bursátiles - operado en pesos**

Plazo / días Fecha vencimiento Tasa prom. Anual % Cantidad Operaciones Monto contado Monto futuro	07/07/08		08/07/08		09/07/08		10/07/08		11/07/08	
	7	8	7	28	7	28	7	28	7	28
	14-Jul	15-Jul	15-Jul	05-Ago	17-Jul	08-Ago	18-Jul	08-Ago	18-Jul	08-Ago
	10,15	12,00	10,36	13,14	10,90	13,10	11,25	13,10	11,25	13,10
	18	2	39	15	49	3	68	3	68	3
	1.479.183,1	77.000,1	1.387.831	828.374,0	1.553.928,9	106.859,2	2.954.361	106.859,2	2.954.361	106.859,2
	1.482.062,2	77.202,6	1.390.589	836.721,3	1.557.177,7	107.933,1	2.960.733	107.933,1	2.960.733	107.933,1

**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	11/07/2008	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	3,150	11/07/2008	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	4,010	11/07/2008	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	10,400	08/07/2008	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	4,920	11/07/2008	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	0,570	11/07/2008	31/12	2° Jun-07	167.053	359.666.631	52.696.394
BBVA Banco Francés	5,130	11/07/2008	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	3,730	08/07/2008	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	1,090	11/07/2008	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	5,230	11/07/2008	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	11,200	11/07/2008	31/03	1° Jun-07	9.112.445	130.405.763	32.757.725
Boldt	2,800	11/07/2008	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	7,050	11/07/2008	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	3,000	11/07/2008	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	7,450	10/07/2008	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	2,910	11/07/2008	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	3,700	11/07/2008	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	5,770	11/07/2008	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	3,300	11/07/2008	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	9,500	11/07/2008	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,370	11/07/2008	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	4,360	11/07/2008	30/06	4° Jun-07	49.362.269	824.954.215	309.764.375
Della Penna	0,810	10/07/2008	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	4,100	11/07/2008	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	1,460	11/07/2008	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,650	11/07/2008	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	11/07/2008	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	4,400	11/07/2008	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 *	11,250	08/07/2008	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	1,820	10/07/2008	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	5,900	08/07/2008	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	0,730	11/07/2008	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	1,470	11/07/2008	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	20,000	10/07/2008	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	2,800	11/07/2008	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	3,300	11/07/2008	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	4,450	11/07/2008	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	3,780	11/07/2008	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	0,980	11/07/2008	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	1,060	11/07/2008	31/12	2° Jun.07	30.235.000	1.003.940.000	221.976.771
Metrovías *	3,120	08/07/2008	31/12	2° Jun.07	-10.097.640	32.623.439	6.707.520
Minetti, Juan	1,800	11/07/2008	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	184,40	11/07/2008	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	2,070	10/07/2008	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	8,800	11/07/2008	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	2,110	11/07/2008	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	1,430	11/07/2008	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	1,430	11/07/2008	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	2,200	11/07/2008	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	3,400	11/07/2008	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	97,900	11/07/2008	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	2,040	11/07/2008	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,525	11/07/2008	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	21,800	11/07/2008	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	118,000	11/07/2008	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	16,250	11/07/2008	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	22,000	10/07/2008	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	56,700	11/07/2008	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	26,000	11/07/2008	30/06	4° Jun.07	-3.999.488	10.296.659	8.461.928
Carbochlor (Sol Petróleo)	0,460	26/06/2008	31/12	2° Jun.07	5.027.908	83.677.843	80.096.758
Telecom Arg. "B" *	8,080	11/07/2008	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	11/07/2008	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	107,950	11/07/2008	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	2,090	11/07/2008	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	0,980	11/07/2008	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
<b>BT02 / BTX02</b>				u\$s				u\$s
"Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002				43,75	9		1.000	100
	d 09/05/02	d 09/05/02	a	39.916	100	10	1	
<b>BT03 / BTX03</b>				u\$s				u\$s
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003				39,57	13		1.000	100
	d 21/01/02			36,52	14		1.000	100
<b>BX92</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos 1992				0,62	18	7	12,50	12,50
	d 15/03/02			0,22	19	8	12,50	12,50
<b>FRB/FRN</b>				u\$s				u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses				18,00	17	12	1.000	56
	d 28/03/02	d 28/03/02		9,50	18	13	1.000	48
<b>GA09</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)				58,75	5		1.000	100
	d 09/04/02			58,75	6		1.000	100
<b>GD03</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)				41,875	15		1.000	100
				41,875	16		1.000	100
<b>GD05</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)				55	5		1.000	100
				55	6		1.000	100
<b>GD08</b>				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)				0,035			1.000	100
				16,66				
<b>GE17</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)				56,875	9		1.000	100
	d 30/01/02			56,875	10		1.000	100
<b>GE31</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)				60	1		1.000	100
	d 31/01/02			60	2		1.000	100
<b>GF12</b>				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)				61,88	1		1.000	100
	d 21/02/02			61,88	2		1.000	100
<b>GF19</b>				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)				60,625	5		1.000	100
	d 25/02/02			60,625	6		1.000	100
<b>GJ15</b>				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)				58,75	2		1.000	100
				58,75	3		1.000	100
<b>GJ18</b>								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)							1.000	100
<b>GJ31</b>								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)							1.000	100
<b>GO06</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)				55	10		1.000	100
	d 09/04/02			55	11		1.000	100
<b>GS27</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)				48,75	8		1.000	100
	d 19/03/02			48,75	9		1.000	100

## Servicios de Renta y Amortización

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

**Servicios de Renta y Amortización**

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

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

# Biblioteca

# Germán M. Fernández

## SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

IMPRESO