

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVII • N° 1369 • 1° DE AGOSTO DE 2008

ECONOMIA Y FINANZAS

Política monetaria e inflación **1**
Informe monetario semanal
del Banco Central

al 18 de julio **3**

Algunos datos sobre
la economía de Brasil **4**

MERCADO DE GRANOS Y DERIVADOS

La soja y su efecto derrame **5**

La rentabilidad de
los productores de soja **6**

Mercado climático negativo
para los precios de
la soja en Chicago **7**

El trigo local llegó a \$600
por nuevas exportaciones **10**

El buen clima hace bajar
al maíz en EE.UU. **14**

ESTADISTICAS

USDA: O&D por país de trigo,
granos gruesos, maíz
y soja (julio 2008) **30**

MERCADO DE CAPITALES

Se fue julio; los mercados
seguramente lo van a
extrañar **34**

POLÍTICA MONETARIA E INFLACIÓN

Existen distintos enfoques sobre la inflación y eso da lugar a distintas herramientas o políticas para eliminarla. Una de las herramientas, y quizás la más conocida, es la del control de precios. Esta herramienta se ha aplicado desde épocas inmemoriales. Así, por ejemplo, consta en algunas disposiciones del llamado Código de Hammurabí, emperador de Babilonia unos 1.700 años antes de Cristo. Otros hechos que se recuerdan son el control de precios llevado a cabo por el emperador de Roma Diocleciano, hacia el año 300 de nuestra era; también el control de precios de Robespierre, en la época de terror de la Revolución francesa (1791); el control de precios de la Alemania de 1915 conocido como el plan Hindenburg; el control de precios de Hitler en la Alemania nazi y el posterior control en el gobierno de Nixon en Estados Unidos entre 1971-1972. También hubo controles de precios en la historia económica argentina, como los aplicados durante el primer, segundo y tercer gobierno del General Perón, especialmente la política denominada "contra el agio y la especulación". Todas esas políticas terminaron en el fracaso. Por ejemplo, el control de precios en la Alemania nazi terminó con una poderosa 'punción monetaria' en junio de 1948 y una liberación de los precios. El control de precios bajo la presidencia de Nixon terminó con la más importante inflación internacional hacia 1973. El control de precios de Argentina desde 1973 hasta 1975 terminó con el recordado 'rodrigazo' en junio de ese último año y ahora estamos asistiendo a las correcciones en las tarifas de la energía después de varios años de congelamiento y de problemas en el suministro de energía eléctrica y derivados del petróleo.

La consultora M&S publicó una serie de datos sobre la producción de sectores con precios 'pisados'. Es interesante mencionarlos:

Petróleo: pasó de una producción de 45.366 miles de m3 en el

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 29/7 al 19/8/08	29
USDA: O&D por país de trigo, granos gruesos, maíz y soja (julio 2008)	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

2001 a 36.500 miles en el corriente año y se proyecta a 36.000 miles el próximo año.

Gas: pasó de 45.916 millones de m³ en el 2001 a 51.981 millones en el 2004 y a 51.000 millones en el corriente año. Se proyecta 50.000 millones para el año próximo.

Electricidad: pasó de 17.500 MW en el 2001 a 18.000 en el 2007 y se proyecta a 18.500 en el corriente año y la misma cifra para el año próximo.

Carne: la producción fue de 2.718 miles de toneladas res en el 2000 a 3.219 miles en el 2007 y a 3.200 miles en el corriente año. Para el próximo año se estima una producción de 3.000 miles de toneladas res.

Trigo: la producción pasó de 15,9 millones de toneladas en el 2001 a 16,0 millones en el 2005, a 15,4 millones en el corriente año y se proyecta a 12,5 millones el año próximo.

Pero a pesar de los fracasos de las políticas de control de precios, algunos siguen recomendando esa política ignorando la experiencia fallida del pasado.

La concepción fundamental que subyace en esta política de control de precios es tener un índice de precios que permanezca estable, en otras palabras, que esté congelado. Cuando hablamos de congelamiento de precios deberíamos incluir no sólo los precios de los artículos básicos, sino también de otros bienes o insumos y de los servicios y salarios. Una política de control de precios o es total o es una contradicción en sí mismo. Si algunos artículos tienen precios congelados mientras otros artículos y servicios, entre los que están los salarios, pueden modificarse por la mayor o menor fuerza de los sindicatos, por decisiones de los gobiernos u otras causas, estamos ante un sistema irracional que más tarde o más temprano no se puede sostener.

Otra concepción distinta es la que tiene en cuenta la importancia del sistema de precios. Cada uno de los millones de artículos y servicios de la economía tiene un determinado precio nominal expresado en unidades monetarias, pero lo importante no es ese precio nominal sino las relaciones de precios entre los distintos artículos, es decir los que se llaman precios relativos. Cuando los precios nominales cambian, esos precios relativos también lo hacen y eso no tiene nada de malo, siempre y cuando las variaciones se produzcan por la competencia. Si los precios de algunos bienes o servicios varían mientras otros están congelados, la distorsión de precios relativos es total. Es por esto que un economista de valía (Wilhelm Röpke), dice en una de

EDITOR

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

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

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

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

sus obras que es preferible la inflación abierta a la inflación reprimida.

Una necesidad para el buen funcionamiento del sistema de precios, como sistema de señales, es que los precios fluctúen en libertad. Por lo tanto, la única política racional existente para controlar la inflación es el control de la otra variable en juego que es la cantidad de moneda, es decir la cantidad de unidades monetarias con que se expresan los precios de los bienes y servicios. Eso no quiere decir que la política sea totalmente efectiva, dado que si se controla la emisión monetaria pero al mismo tiempo la gente desea demandar menos dinero (es decir que aumenta la llamada velocidad de circulación del dinero), los precios seguirán aumentando. Si la política monetaria se hace más estricta, es decir si disminuye el crecimiento de la masa monetaria (M_2 u otro agregado monetario), lo más probable es que se afecte la tasa de crecimiento de la economía. Una política monetaria seria y estricta no tiene que ser de corto plazo sino que debe constituirse en una política de largo plazo, es decir una política que permita el aprecio de la moneda local y, por lo tanto, de su mayor tenencia por parte del público.

Pero, ¿qué pasa en nuestro país?

En la Argentina se están aplicando las dos políticas al mismo tiempo: por un lado el control de precios de los principales artículos, política que hasta ahora no ha dado resultados positivos, dado que la tasa de inflación ha aumentado paulatinamente. Por el otro, y a pesar de lo que oficialmente se sostiene, el Banco Central viene tensando en los últimos tiempos la cuerda de la política monetaria, actitud que resulta del análisis de lo infor-

mes del Banco Central. Los distintos agregados monetarios han ido pasando de alrededor del 30% (+ 38,7% el M_2 de diciembre de 2004) en los registros de tres años atrás a alrededor de 15% según se puede ver el Informe Monetario al 18 de julio (+ 14,8% el M_2).

En los últimos años la política fiscal de nuestro ha sido positiva. Por distintas razones, el crecimiento de la economía permitió un aumento importante en la recaudación. Lamentablemente faltó prudencia con respecto al gasto público, especialmente en los dos últimos años. De haberse obtenido un superávit superior la compra de dólares se podría haber hecho sin emisión monetaria y no se hubiera avivado el fuego de la inflación.

INFORME MONETARIO SEMANAL DEL BANCO CENTRAL AL 18 DE JULIO

La Base Monetaria llegaba a 101.065 millones de pesos con un incremento de 15,7% con respecto a un año atrás. Dicha Base Monetaria estaba compuesta de la Circulación Monetaria por 74.413 millones de pesos, con un incremento de 15,3% y la Cuenta Corriente de los bancos en el Banco Central por 26.651 millones, con un incremento de 17,1%.

A su vez, la Circulación Monetaria estaba compuesta del dinero en poder del público por 67.942 millones de pesos, con un incremento de 14,7% y el dinero en poder de la entidades financieras por 6.471 millones, con un incremento de 22,2%.

Las Reservas Internacionales llegaban a 144.083 millones de pesos (es decir 47.650 millones de dólares) con un incremento de 5,4% con respecto a un año atrás. Las reservas se incrementaron en 3.592 millones de dólares lo que explicaría un incremento de la Base Monetaria de alrededor de 11.135 millones de pesos. En realidad la Base Monetaria se incrementó en 13.748 millones de pesos.

Los pasivos del Banco Central ascienden a las siguientes cifras: los Lebac a 27.551 millones de pesos; los Nobac a 21.795 millones y los Pases Pasivos a 10.917 millones. A su vez, los Pases Activos ascienden a 156 millones. En forma neta los pasivos totalizan 60.107 millones de pesos, es decir 19.903 millones de dólares.

Un año atrás los pasivos netos del Banco Central ascendían a 65.179 millones de pesos, es decir 21.010 millones de dólares.

Los redescuentos al sistema financiero ascendían a 2.938 millones de pesos, con una disminución de 19% con respecto a un año atrás.

Los adelantos transitorios al Gobierno Nacional ascendían a 21.330 millones de pesos, con un incremento de 30,2% con respecto a un año atrás.

Los depósitos en el sistema financiero llegaban a 196.519 millones de pesos, con un incremento interanual de 16,4%. Estos depósitos estaban compuestos de: depósitos en cuenta corriente por 35.411 millones, con un incremento de 16%; depósitos en caja de ahorros por 36.535 millones, con un incremento de 13,2%; plazo fijo no ajustable por CER por 93.116 millones, con un incremento de 29,4%; plazo fijo ajustable por CER por 735 millones, con una caída de 80,5% y otros depósitos por 10.722 millones, con una caída de 18%.

Del total de depósitos, al sector privado le correspondían 139.821

millones de pesos, con un incremento de 14,7% y al sector público le correspondían 56.698 millones, con un incremento de 20,9%.

Los préstamos al sector privado llegaban a 101.419 millones de pesos, con un incremento interanual de 34,8%. De este total, a adelantos le correspondían 16.258 millones, a documentos 18.893 millones, a hipotecarios 16.155 millones, a prendarios 6.955 millones, a personales 26.027 millones, a tarjetas de crédito 12.391 millones y a otros 4.740 millones.

Los depósitos en dólares llegaban a 8.233 millones de dólares, con un incremento interanual de 37,5% y los préstamos al sector privado a 5.974 millones de dólares, con un incremento de 35,8%.

El agregado monetario M_1 (billetes y monedas + cuenta corriente del sector privado y público en pesos) llegaba a 123.353 millones de pesos, con un incremento anual de 15,3%.

El M_2 (M_1 + Caja de ahorros del sector privado y público en pesos) llegaba a 159.888 millones de pesos, con un incremento anual de 14,8%.

El M_3 (billetes y monedas + depósitos del sector privado y público en pesos) llegaba a 264.461 millones de pesos, con un incremento anual de 15,9%.

El M_3^* (M_3 + depósitos del sector privado y público en dólares) llegaba a 289.536 millones de pesos, con un incremento anual de 17,3%.

En los últimos siete años la economía de nuestro país ha pasado por distintas situaciones. En el 2002 y 2003 el sistema monetario era un verdadero caos, con la existencia no sólo de la moneda nacional, el peso, sino también de cuasidineros, o monedas emitidas por las distintas provincias. A comienzos del

2002 el peso había sufrido una fuerte depreciación pasando de una relación cambiaria con el dólar de 1 peso = 1 dólar a 4 pesos = 1 dólar. Existía también el llamado 'corralón' con respecto a los depósitos en dólares y a su conversión en pesos.

Las reservas internacionales en el Banco Central llegaban a fines del 2001 a casi 15.000 millones de dólares y prácticamente cubrían los pasivos monetarios, de todas maneras esas reservas fueron disminuyendo y hacia el mes de agosto de 2002 llegaban a alrededor de 8.500 millones de dólares. Desde allí se han ido incrementando hasta llegar a la cifra mencionada más arriba.

En el período de siete años desde el 2002 el índice de precios mayoristas prácticamente se fue adecuando a la depreciación que sufrió el tipo de cambio peso-dólar por lo que nuevamente se fue volviendo en los últimos meses a una pequeña sobrevaluación de nuestra moneda. Esto en gran se debió a la gran entrada de divisas del período que la estimamos en alrededor de 50.000 millones lo que llevó al gran incremento de reservas en el Banco Central y a la mencionada sobrevaluación de la moneda doméstica.

Para contrarrestar el fuerte ingreso de divisas que daba lugar a una fuerte emisión monetaria, el Banco Central tuvo que emitir letras para restar liquidez al mercado (Lebac, Nobac, etc.). Si las mencionadas divisas se hubieran comprado en forma total con superávit de las cuentas fiscales no se habría temido por un renacimiento de la inflación. De todas maneras, en los últimos meses los agregados monetarios vienen creciendo a niveles más bajos, lo que hace pensar que el Banco Central ha asumido una política monetaria más estricta.

ALGUNOS DATOS SOBRE LA ECONOMÍA DE BRASIL

En la revista de FIEL "Indicadores de Coyuntura" (julio 2008) se publicó un artículo titulado "Las fortalezas brasileñas" por Marcela Cristini y Guillermo Bermúdez. Del mismo extraemos una serie de datos sobre la economía del vecino país que creemos de interés para los lectores.

La tasa de crecimiento económico ha sido la siguiente en los últimos años (se toma el PBI valuado en reales):

2001	1,31	2005	3,16
2002	2,66	2006	3,75
2003	1,15	2007	5,42
2004	5,72		

El PBI en miles de millones de dólares evolucionó de la siguiente manera (hay que tener en cuenta que al revaluarse la moneda brasileña -el real- el PBI del país en dólares se incremento a una tasa mayor):

2001	554	2005	796
2002	504	2006	1.068
2003	554	2007	1.308
2004	665		

La deuda externa total del vecino país ha evolucionado de la siguiente manera en los últimos años (en miles de millones de dólares):

2001	209,9	2005	169,5
------	-------	------	-------

2002	210,7	2006	172,6
2003	214,9	2007	193,6
2004	201,4		

En relación con el PBI la deuda externa total alcanzó su máximo en el 2002 con 41,8% y ha descendido a 14,8% el año pasado.

La deuda externa total incluye la deuda externa pública que ascendió el año pasado a 70.300 millones de dólares, es decir el 36,3% de la deuda externa total.

La deuda externa total como porcentaje de las exportaciones ha evolucionado de la siguiente manera:

2001	311,4	2005	125,1
2002	301,2	2006	105,6
2003	258,8	2007	102,4
2004	186,0		

Las exportaciones de Brasil en millones de dólares evolucionaron de la siguiente manera:

2001	67.405	2005	135.492
2002	69.953	2006	163.447
2003	83.037	2007	189.063
2004	108.280		

El superávit primario de las finanzas públicas en relación al PBI ha evolucionado de la siguiente manera:

2001	3,4	2005	4,4
2002	3,6	2006	3,9
2003	3,9	2007	4,0
2004	4,2		

El superávit global de las finanzas públicas ha evolucionado de la siguiente manera:

2001	(3,6)	2005	(3,0)
2002	(4,6)	2006	(3,0)
2003	(4,6)	2007	(2,3)
2004	(2,4)		

La inflación según el IPCA ha sido la siguiente (diciembre contra diciembre):

2001	7,7	2005	5,7
2002	12,5	2006	3,1
2003	9,3	2007	4,5
2004	7,6		

La tasa de interés (*Selic Target*) ha evolucionado de la siguiente manera:

2001	17,4	2005	19,1
2002	19,2	2006	15,3
2003	23,5	2007	12,0
2004	16,4		

La tasa de desempleo ha ido disminuyendo en los últimos años ubicándose en 8,5% en la actualidad. Por otra parte, los salarios se encuentran alrededor de un 20% por debajo de su valor en el 2002.

LA SOJA Y SU EFECTO DERRAME

Las exportaciones argentinas llegarían en el corriente año a alrededor de 70.000 millones de dólares mientras que las importaciones estarían en el orden de 60.000 millones. De cumplirse estas estimaciones el superávit de la balanza comercial estaría en el orden de los 10.000 millones.

Las exportaciones del complejo soja estarían en el orden de los 23.000 millones de dólares, es decir el 33% de las exportaciones totales del país. El 'derrame' que produce el mencionado aporte del complejo sobre el resto de la economía es realmente importante y la consultora M&S lo ha estimado en un 15% del Producto Bruto Interno del país, aunque parte de exportaciones estimadas del complejo soja algo mayores, alrededor de 25.000 millones de dólares.

Según sus números:

- a) La soja propiamente dicha aportaría el 6% del PBI.
- b) La red de proveedores que arrastra la soja (agroquímicos, maquinaria, combustibles, transporte, comercio, servicios financieros y profesionales y construcción) llegaría a alrededor del 4% del PBI.
- c) La industria aceitera propiamente dicha aportaría el 3% del PBI.
- d) La red de proveedores que arrastra la industria aceitera (transporte, comercio, maquinaria, servicios financieros y profesionales y construcción) aportaría el 2% del PBI.

El cálculo realizado por la consultora M&S muestra la magnitud del aporte del complejo pero

estimamos que se queda corto, no con respecto al complejo soja sino con respecto al aporte del campo que estiman en 20% del PBI. A nuestro entender habría que considerar no sólo la red de proveedores que arrastran los productos del campo y las industrias conexas sino también los sectores que usan los mencionados productos del campo.

Generalmente se subestima el aporte del campo al PBI. Esto se explica dado que se relaciona el aporte del campo en la producción de bienes con todo el PBI. Pero hay que recordar que más del 60% del PBI de nuestro país está determinado por el sector de servicios (comercio, financiero, transporte, etc.) y el campo también tiene una participación importante en esos servicios. Tomemos como ejemplo el sector del transporte: la mayor parte del transporte interurbano de camiones son de productos del campo. En el transporte de cargas de ferrocarriles el transporte granario participa con el 50% del transporte global.

En otra de sus páginas, M&S realiza un interesante cálculo del derrame de la soja en valores. Lo vamos a publicar introduciéndole varias modificaciones.

- a) Partimos de una producción de 48 millones de toneladas de soja a un valor FOB de 520 dólares la tonelada. Esto nos determina una cifra de producción de 24.960 millones de dólares.
- b) Se industrializan alrededor de 36 millones de toneladas que a un valor de 520 dólares representa 18.720 millones de dólares. Se le agrega valor por 1.872 millones de dólares.
- c) Se exportan 11 millones de toneladas de poroto sin industrializar a un valor total de 5.720 millones de dólares.
- d) Por la exportación de esos 5.720 millones de dólares sin

industrializar se pagan retenciones por $5.720 \text{ millones} \times 35\% = 2.002 \text{ millones de dólares}$.

- e) Se producen alrededor de 35 millones de toneladas entre harinas y aceites que representan $20.072 \text{ millones de dólares}$ ($35 \text{ millones tn} \times \text{u}\$s 520 = \text{u}\$s 18.200 \text{ millones} + \text{u}\$s 1.872 \text{ millones}$).
- f) Se comercializan en el mercado interno 570 millones de dólares de harinas y aceites.
- g) Las exportaciones de aceite y harina ascienden a $\text{u}\$s 19.502 \text{ millones}$ que resultan de $\text{u}\$s 20.072 \text{ millones}$ menos $\text{u}\$s 570 \text{ millones}$. Las retenciones ascienden a $19.502 \text{ millones} \times 32\% = \text{u}\$s 6.241 \text{ millones}$.
- h) El ingreso neto de retenciones sobre la exportación de poroto ($5.720 \text{ millones de dólares} - 2.002 \text{ millones de dólares de retenciones}$), es decir $3.718 \text{ millones de dólares}$, arrastra en el camino $2.789 \text{ millones de dólares}$ de mayor facturación de los proveedores.
- i) El ingreso neto de retenciones por exportación y la comercialización interna de aceites y harinas ($19.502 \text{ millones de dólares} - 6.241 \text{ millones} + 570 \text{ millones}$), es decir $13.831 \text{ millones de dólares}$, arrastra en el camino $10.373 \text{ millones de dólares}$ de mayor facturación de los proveedores.
- j) La soja mueve alrededor de $38.954 \text{ millones de dólares}$, que corresponden a: en forma directa $17.549 \text{ millones de dólares}$; derrame al resto $13.162 \text{ millones de dólares}$ y retenciones $8.243 \text{ millones de dólares}$.

Si tenemos en cuenta que el Producto Bruto Interno de nuestro país asciende a alrededor de $270.000 \text{ millones de dólares}$, el movimiento de la soja asciende a alrededor de $14,7\%$ de ese Producto, que es lo que se estimó más arriba.

LA RENTABILIDAD DE LOS PRODUCTORES DE SOJA

Con la vuelta a los niveles de retención de la soja existentes antes del 11 de marzo es interesante hacer nuevos cálculos sobre la rentabilidad del productor sojero. Para esto vamos a utilizar un esquema presentado por los consultores M&S al cual le haremos modificaciones.

En el esquema mencionado se divide a los productores de soja en tres grupos:

- a) Productores del Norte de Buenos Aires y Sur de Santa Fe, con el 30% de la producción y rindes de 3,8 toneladas por hectárea.
- b) Productores del Sur de Entre Ríos, Sur de Córdoba y Sudeste de Buenos Aires, con el 50% de la producción y rindes de 2,5 toneladas.
- c) Productores de Santiago del Estero, Chaco, etc., con el 20% de la producción y rindes de 2 toneladas.

En nuestros cálculos los del grupo a) tendrían que tener alrededor del 40% de la producción, con rindes de 3,6 toneladas; los del grupo b) el 40% de la producción, con rindes de 2,6 toneladas y los del grupo c) el restante 20% de la producción, con rindes de 1,8 toneladas.

El tamaño de la explotación que M&S toman para realizar los cál-

culos son 500 hectáreas pero nosotros tomaremos 220 hectáreas que es el promedio que resulta de una producción de 46 millones de toneladas y 73.477 productores, es decir 626 toneladas que a su vez dividimos por 2,85 toneladas por hectárea.

El precio FOB de exportación lo estimamos en 520 dólares la tonelada.

Grupo a) tiene un ingreso total a valor FOB de: 220 hectáreas x 3,6 tn x u\$s 520 = u\$s 411.840. Los costos de fobbing serían de u\$s 10.296. Los costos de producción y comercialización son de 220 hectáreas x u\$s 647 = u\$s 142.340. Las retenciones con el sistema móvil eran de 44,5%, es decir u\$s 183.269. La utilidad final antes del impuesto a las ganancias sería de u\$s 75.935. Con una alícuota de 35% las retenciones serían de u\$s 144.144. La utilidad final antes del impuesto a las ganancias sería de u\$s 115.060. Si a esta cifra le restamos el 35% del impuesto a las ganancias nos quedaría u\$s 74.789.

Grupo b) tiene un ingreso total a valor FOB de: 220 hectáreas x 2,6 tn x u\$s 520 = u\$s 297.440. Los costos de fobbing serían de u\$s 10.296. Los costos de producción y comercialización son 220 ha x u\$s 582 = u\$s 128.040. Las retenciones con el sistema móvil eran de 44,5%, es decir u\$s 132.361. La utilidad final antes del impuesto a las ganancias sería de u\$s 26.743. Con una alícuota de 35% las retenciones serían de u\$s 104.104 y la utilidad final antes del impuesto a las ganancias de u\$s 55.000. Si a esta cifra le restamos el impuesto a las ganancias nos quedaría u\$s 35.750 dólares.

Grupo c) tiene un ingreso total a valor FOB de: 220 ha x 1,8 tn x u\$s 520 = u\$s 205.920. Los costos de fobbing serían u\$s 10.296. Los costos de producción y comercialización son de 220 ha x u\$s 518 = u\$s 113.960. Las retenciones con el sistema móvil eran de 44,5%, es decir u\$s 91.634. Las pérdidas eran u\$s 9.970. Con una alícuota de 35% las retenciones serían u\$s 72.072 y las utilidades antes del impuesto a las ganancias serían de u\$s 9.592. Si a esta cifra le restamos el impuesto a las ganancias nos quedaría u\$s 6.235.

Con las retenciones móviles, los productores hasta un tonelaje máximo de 750 toneladas, iban a recibir compensaciones. En los cálculos anteriores no las hemos considerado.

Con respecto a los costos de producción y comercialización hemos tomado los publicados en "**Márgenes Agropecuarios**" del mes de julio del corriente año. Por supuesto que los costos difieren para las distintas zonas. Hemos estimado 647 dólares por hectárea para el grupo a), 90% de ese valor para el grupo b) y 80% de ese valor para el grupo c).

Tampoco hemos considerado el costo de oportunidad de la inversión sobre el valor de la tierra. Si así se hiciera tendríamos que considerar que el grupo a) estaría trabajando con un capital (tierra) de alrededor de 1.760.000 dólares que a un 3% de interés representa 53.000 dólares. El grupo b) trabajaría con un capital (tierra) de alrededor de 880.000 dólares que a un 3% de interés representaría 26.400 dólares y el grupo c) trabajaría con un capital (tierra) de 660.000 dólares que a un 3% de interés representa 19.800 dólares.

Las hectáreas cultivadas con soja en todo el país llegaron a 16,5 millones. Los grupos a) y b) participan con el 40% de esa superficie cada uno y el grupo c) con el restante 20%. Por lo tanto, el grupo a) y el b) cultivan 6,6 millones de hectáreas cada uno y el grupo c) 3,3 millones.

Partiendo de las utilidades para los tres grupos, tenemos el siguiente

te cálculo global para la soja:

Grupo a) 6,6 millones de hectáreas por u\$s 74.789 dividido 220 ha = u\$s 2.244 millones.

Grupo b) 6,6 millones de hectáreas por u\$s 35.750 dividido 220 hectáreas = u\$s 1.069 millones.

Grupo c) 3,3 millones de hectáreas por u\$s 6.235 dividido 220 hectáreas = u\$s 92 millones.

La suma total es de u\$s 3.405 millones. Tengamos en cuenta que el valor del capital (tierra) en la que se cultiva soja podría valer en conjunto alrededor de 90.000 millones de dólares.

SOJA

Mercado climático negativo para los precios en Chicago

Gran variabilidad experimentaron los futuros de soja en el mercado de Chicago durante esta semana. De las tres patas del complejo sojero, el que tomó un fuerte impulso fue la harina de soja, mientras que el aceite resultó el más débil de todos.

Sobre el aceite de soja ha estado pesando la evolución del precio del petróleo, lo que también arrastró al aceite de palma. En ese devenir, se produjeron importantes *spreads* harina/aceite de soja, que solidificaron al primer producto en detrimento del segundo.

La oleaginosa abrió este período con firmeza, aunque con el transcurrir de las ruedas su desempeño mostró grandes oscilaciones a la suba y a la baja. Prácticamente en todas las ruedas de la semana se vieron comportamientos en los precios de similar volatilidad; esto es, aperturas en alza, descensos durante las ruedas y recuperación sobre

el final, o viceversa.

Las distintas noticias influyeron para actitudes decididamente compradoras o vendedoras de parte de los fondos y especuladores, con actividad concentrada en los futuros del grano y del aceite de soja.

Pero, el saldo final fue negativo para la soja y el aceite de soja, mientras que la harina salió gananciosa, particularmente en las posiciones más cercanas.

Luego de un retroceso de unos 14 dólares en las posiciones de este año, el grano de soja habría perdido entre un 2,2% y 2,8% en la semana, siendo mayor la caída en el contrato Nov'08. El aceite de soja se vio sometido a fuertes presiones vendedoras y quedó entre un 7% y 8% por debajo del viernes pasado. Sólo los futuros de harina de soja en sus dos primeras posiciones quedaron positivas en la semana, ajustando Ago'08 un 3,1% arriba del viernes 25. De Dic'08 en adelante, el saldo semanal fue de bajas superiores al 1%.

El clima todavía sigue gravitando sobre el mercado. Jugó a favor de la suba de precios en un principio, para, luego, presionar en el sentido contrario. Es el clásico *weather market*.

En varios momentos de la semana, la soja se afirmó por las noticias de que se elevarían las temperaturas en el Medio Oeste. Esta situación se preveía para el período que va del domingo al martes próximo. En los pronósticos se incluía la ausencia de precipitaciones, que anteriormente se las había pronosticado para la semana del 3 de agosto.

Sin embargo, algunos pronosticadores descartaron el calor excesivo de los pronósticos de largo plazo, que habría presionado a los mercados en la mediación del lunes y empezaron a incorporarse señales de moderación en las temperaturas

y posibilidades de nuevas lluvias.

Sobre el final, se conoció el pronóstico actualizado para agosto del Servicio Meteorológico Nacional de EE.UU. (*National Weather Service*), anticipando que existen iguales probabilidades (33% - 33% - 33%) de que las temperaturas en el Medio Oeste sean inferiores, cercanas a o superiores a la media, cuando el anterior anticipo daba mayores chances a temperaturas inferiores a lo normal. En cuanto al agua, sin embargo, los registros de lluvias superarían lo habitual para el Cordón Maicero norteamericano.

Aunque estuvo aumentando el *stress* sobre la soja de los campos sembrados en el Delta debido al persistente calor y a la continuidad del tiempo seco, podría haber una reversión en la tendencia. El centro y norte del estado de Louisiana, Arkansas y el noroeste de Mississippi no han tenido lluvias por más de dos semanas y los registros térmicos superiores a la media comenzaron a sentirse sobre los lotes. Sobre el final de la semana se esperaba que las temperaturas en el Delta se acercaran a la media normal.

¿Cómo se habían trasladado, hasta ahora, las variables climáticas sobre los cultivos?

El informe semanal sobre cultivos del USDA mostró que, al 27 de julio, las áreas sojeras estaban secas, a excepción del sur de Iowa y noreste de Missouri. La calificación buena a excelente cubría el 62% del área sojera, 1 punto de mejora respecto de la semana anterior.

Del total del área sojera, el 62% estaba o había superado la fase de floración, 20 puntos de retraso respecto del año anterior y 17 de lo normal. Excepto por los estados de Louisiana, Michigan, Mississippi y Carolina del Norte, todos los demás exhibían notorios retrasos en esta fase evolutiva, lo que es parcialmente justificable por la siembra tardía. Respecto de la siguiente fase, la formación de chauchas, un 21% del área estaba en o superando esa etapa, 4 puntos de retraso frente a la campaña anterior y 17 puntos atrás del promedio histórico.

Otro de los factores gravitantes ha sido el precio del petróleo, que ha estado oscilando en la semana, pero en una tónica descendente. Después de los US\$ 145,31 alcanzado el 3 de julio, el barril de WTI (Western Texas Intermediate) cerró en US\$ 122,21 el 29 de julio. Mientras tanto, el Brent cerró en US\$ 125,77 (la semana pasada había estado más bajo). La debilidad del crudo se ha visto reflejada en casi todos los precios de los aceites vegetales, con particular efecto sobre el principal aceite del mundo, el de palma, y el segundo en volúmenes productivos, el de soja.

Las noticias desde el frente exportador de EE.UU., dieron cuenta de la compra de Egipto de 20.000 toneladas de aceite de soja, de efecto neutral sobre el mercado ya que el origen de ese producto es desconocido. Por otra parte, China empezó a desacelerar sus incursiones en el mercado ante el comienzo de los Juegos Olímpicos (8 al 24 de agosto).

Aparte de ello, con el retorno de Argentina al ruedo internacional del complejo soja, las presiones sobre los precios de la mercadería estadounidense, puesta en el Golfo, son muchas. Si bien las ventas de *forwards* (mercadería de la nueva cosecha) de los productores norteamericanos son escasas, los elevadores terminales en el Golfo tienen bastante mercadería que no tiene una salida tan fluida como cuando Argentina no estaba en el mercado.

El informe oficial sobre inspecciones de exportación de EE.UU.

arrojó una cifra semanal de 276.000 Tm de soja, ligeramente por sobre el máximo del rango estimado por los operadores (136 a 272 mil Tm). Las inspecciones tendrían que promediar las 351.000 Tm semanales para que se llegue a la cifra proyectada por el USDA (31,16 millones), ya que se lleva registrado en el actual ciclo exportaciones de soja por casi 29 millones Tm.

Por otra parte, se conocieron las ventas semanales, que arrojaron una cifra neta de 271.600 Tm para el actual año comercial y 436.000 Tm para el próximo año comercial. Ello significó ventas netas por 707.600 Tm al 24 de julio. El rango de estimaciones privadas iba de 250.000 a 450.000 Tm.

En otro orden de cosas, la semana deparó noticias de distinta naturaleza. De entre ellas, se destacó el debate del rol de la especulación sobre el movimiento de precios de las *commodities*. Los rumores aseguraban que la Cámara de Diputados de EE.UU. estaría por votar una ley que ampliaría significativamente el poder de la CFTC (*Commodity Futures Trading Commission*) para regular los mercados de futuros. Las especulaciones que se tejían concluían que el bloque del partido republicano podría bloquear la votación. Por si ello no fuera suficiente, la Oficina de Administración y Presupuesto habría recomendado el veto del Poder Ejecutivo si la Ley fuera aprobada en Diputados y Senadores. Hay quienes dicen que el Senado no está listo para aprobar su versión de la Ley.

Finalmente, Diputados no dio la media sanción al proyecto de ley presentado.

Otra semana plagada de rumores

Durante el fin de esta semana volvieron a circular versiones, que se trasladaron a los diarios, sobre un nuevo retoque en los derechos de exportación. Los rumores afirmaban que en un programa hecho por el actual titular de la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos, el Ing. Carlos Cheppi, los derechos de exportación de la soja aumentarían en 5 puntos, a 40%, mientras que los de girasol quedarían en el 32% y se reducirían los de trigo y maíz a 23% y 20%, respectivamente; todo bajo una alícuota fija. También se trasladó a los diarios la desmentida a esta versión por parte de funcionarios de Agricultura, sin decir quiénes eran dichos funcionarios.

Como sea, el mercado sigue relativamente aletargado. Por aletargado nos referimos al bajo volumen de negocios pactados, con un total hecho en recinto similar al de la semana pasada. En esta semana se abrieron los precios negociados por soja según si se destinaba a fábricas o iba para la exportación directa. Esta última ofrecía pagar un poco más que la industria. Como sea, los valores están mostrando las necesidades bien puntuales de los compradores necesitados de mercadería, mientras que el resto cumple exactamente con lo justo para dar salida a sus compromisos.

Las dificultades en el régimen imperante para las exportaciones granarias traba la normal fluidez de los negocios.

Desde el frente vendedor, la incertidumbre no ayuda a quebrar la política conservadora que se adopta ante potenciales crisis, en la medida de lo posible; esto es... ahorrar. En el sector granario, el ahorro está en el

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

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

grano y, por lo tanto, hay reticencia a desprenderse del mismo.

El balance entre una demanda necesitada y una oferta reticente da como resultado precios firmes si se los compara con la evolución del mercado referente de Chicago.

Con un resultado de pérdidas semanales cercanas al 2% en EE.UU., los precios locales apenas si cayeron un 0,5% de viernes a viernes. Entre medio hubo valores que fueron de \$920 a \$950, dependiendo de los lotes involucrados en la transacción y del día de negociación.

Es que en el frente exportador, existe fuerte presión demandante por la mercadería de origen sudamericano. Además de ello, la firmeza de la harina de soja en Chicago, frente a su co-producto, el aceite de soja, ha hecho que ganara participación en la ecuación industrial y mejoraran las cosas para la exportación del complejo soja.

Los valores FOB puertos argentinos de la harina y/o pellets de soja exhibieron una mejora semanal del 2%, frente a la caída del 2% del FOB de aceite y un leve retroceso del 0,3% en el grano. Con un FOB argentino de aceite, embarque cercano, de US\$ 1227 y un FOB harina de US\$ 391,40, el FAS teórico de la soja estaba cerca de los US\$ 318 la tonelada, o \$955, según los precios del jueves. Contrastando este FAS teórico con el valor pagado en el mercado daba un margen mejorado respecto de lo que venía observándose hasta la semana pasada, cuando nos encontrábamos con un contramargen: 6 dólares por Tm frente a -4 dólares hace 10 días.

En el caso de la exportación del grano sin procesar, el margen de esta semana estaba dando un poco mejor. Aunque Chicago cayó fuertemente, la prima

FOB argentina se debilitaba relativamente ante la falta de oferta local. Ello, unido a la nada fácil salida de mercadería en la medida que persista el sistema instaurado por el ROE verde, hace que el frente externo mantenga cierto tono de firmeza. Reticente oferta doméstica frente a una demanda externa necesitada -al menos, hasta que arribe la soja estadounidense a la arena internacional. En contrapartida, todas las ofertas se concentran sobre posiciones de embarque de plazo cercano: agosto o septiembre.

Esta es una gran diferencia con nuestro competidor, Brasil, cuyas posiciones de embarque se abren hasta la próxima cosecha, es decir, que hay cotizaciones para diciembre. Por nuestro lado, los precios no van más allá de septiembre.

Faltan, obviamente, cotizaciones para lo que es campaña nueva, que el año pasado sí teníamos primas FOB soja embarque mayo (-70 /-100 centavos de dólar por bushel respecto del CBOT). La obvia falta responde, principalmente, a la imposibilidad de declarar ventas externas para la próxima campaña.

El actual sistema de registración de ventas tiene que tener detrás una venta en firme y mercadería comprada en firme, o tenencia del grano. Pero, tiene el condimento adicional de que la ONCCA puede rechazar la venta, con el consiguiente problema que se presenta ante el cliente externo.

Todo ello hace que no haya ofertas de compra para la soja 2008/09. Los *forwards* brillan por su ausencia. En los mercados de futuros, las posiciones para May'09 muestran una diferencia de -14 a -16 dólares la tonelada, respecto del precio de disponible local de la oelaginosa.

TRIGO

El trigo local llegó a \$ 600 por nuevas exportaciones

La actividad del mercado de trigo local pareció despertar del letargo esta semana.

Los precios pagados por la exportación a comienzos repitieron los \$ 500 del viernes anterior aunque todo cambió el jueves cuando la ONCCA publicó una resolución que confirma lo señalado en estas líneas la semana pasada: si hay trigo ...¿por qué no se exporta?

Al gobierno le lleva mas tiempo darse cuenta lo que el mercado muestra en el día a día pero finalmente respondió a través de la resolución N° 2404 que procede a la recepción de nuevos ROE Verde para exportar más trigo.

De la lectura de la misma se desprende que del millón de toneladas autorizadas a exportar por medio de la resolución N° 731 solo se exportaron efectivamente 667.870 tn, quedando un saldo remanente de 341.745 tn que forma parte del nuevo remanente exportable a junio de 902.608 tn.

Es decir, que a partir de julio se podrán exportar 560.863 tn nuevas de trigo a partir de los datos suministrados por los operadores que ayudan a determinar mensualmente el remanente exportable de los productos agrícolas que se exportan.

También se deja sin efecto la distribución conforme al destino final establecido en la resolución N° 731 argumentando "que atento a la

experiencia recogida desde el dictado de la citada resolución, se advierte la conveniencia de no especificar el destino final de los volúmenes de exportación, a los fines de lograr una mayor agilidad en las autorizaciones de los mismos".

De esta forma el gobierno confirma que la distribución de los destinos no respondía a una necesidad de los países compradores. En estas líneas varias veces hemos expresado que muchos de los países a los cuales se establecían un cupo de exportación ya había comprado o, directamente, no compra trigo argentino.

La confirmación oficial de poder continuar realizando exportaciones de trigo no hizo mas que beneficiar a los precios y a aquellos productores que retuvieron el cereal.

El jueves la exportación pagó \$ 530 por el cereal con descarga inmediata, subiendo \$ 30, mientras que el viernes el precio pagado llegó a \$ 600, llevando hasta los \$ 100 la suba semanal.

La mejora del último día de negocios no hizo más que confirmar que aún hay mucho trigo sin ingresar al circuito comercial ya que se relevaron operaciones por 55.000 tn en el recinto frente a las 12.000 tn de la jornada anterior y a las escasos negocios de días anteriores.

El impulso en los precios está en contramano del contexto internacional donde la mayor oferta producto del avance de la cosecha en el hemisferio norte no hace más que presionar las cotizaciones futuras.

Del contexto externo y la situación local se desprende que los precios del trigo argentino están atados a la posibilidad de exportar libremente.

El productor sólo puede capturar los mejores precios si está activa la demanda de exportación ya que el consumo interno es estable y no compite por tener preferencias en materia de compensaciones.

Igualmente parte de la ventaja que la industria había capturado en el último tiempo parece diluirse a partir de la reducción del diferencial de retenciones entre las exportaciones del poroto y del producto procesado a tan solo el 10%.

Con la resolución N° 189 del Ministerio de Economía y Producción

el derecho de exportación de la harina de trigo y de las preparaciones a base de harina de trigo (conocidas como premezclas) queda en 18%.

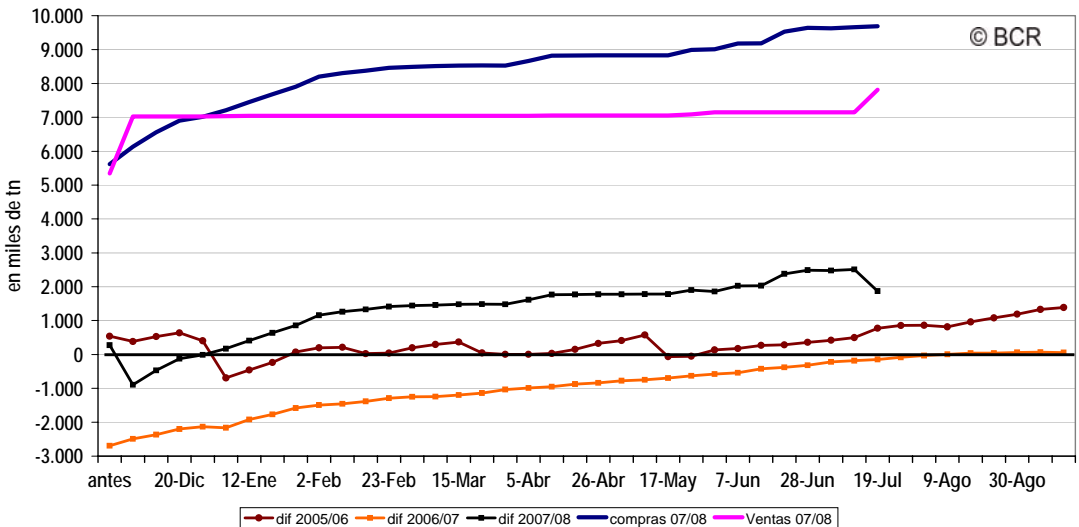
Pero volviendo a los precios, estos solo suben cuando se puede exportar y capturar parte de la demanda externa que pareció retomar la actividad en esta semana.

La exportación, sin embargo, parece estar mayormente preparada para abastecer los nuevos compromisos externos. En el gráfico adjunto se observa la evolución de las compras de trigo 2007/08 del sector exportador y las consecuentes ventas al exterior (sumándoseles al último dato publicado de DJVE del 12/05, las 667.800 tn que se desprenden autorizadas a exportar durante mayo/junio).

La relación entre las compras y las ventas señala que los exportadores tienen compradas algo más de 1,8 millones de tn más de trigo que las exportaciones efectivas hasta la fecha. De lo que se esperaría una escasa actividad en el mercado.

Sin embargo, lo observado en

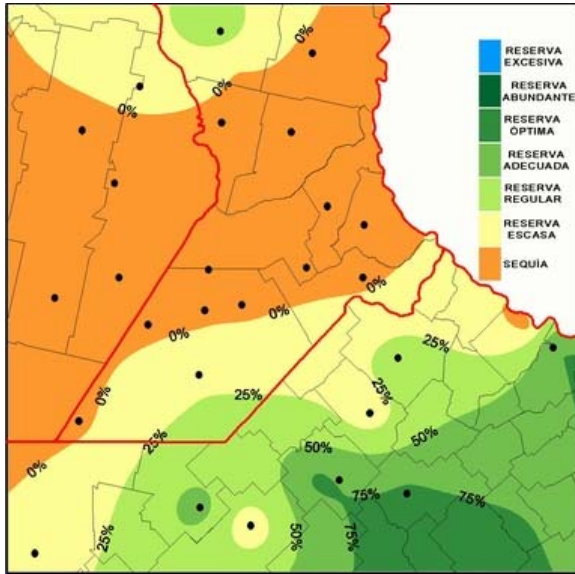
TRIGO: Comparación de ventas y compras del sector exportador



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

MAPA DE AGUA EN EL SUELO: TRIGO

Porcentaje de agua útil al 31/07/08



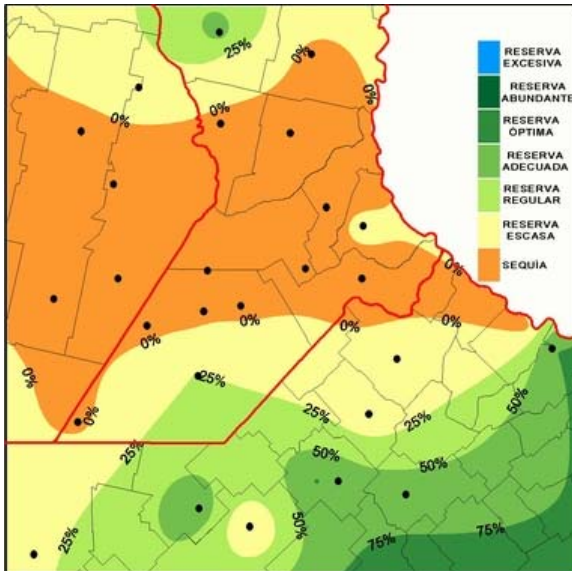
La semana comprendida entre el 23 y el 30 de Julio, estuvo afectada por la presencia de algunas lluvias y lloviznas débiles.

La región más favorecida fue el sudeste de GEA, más precisamente la subzona IV, donde en el área de la estación meteorológica de Pergamino llovieron en

total 17 mm. En esta misma subzona las estaciones de Chacabuco y Junin, registraron 12 y 10 mm respectivamente.

Por otro lado, el norte de GEA, como viene sucediendo desde hace algunas semanas, sigue siendo la región menos favorecida por las precipitaciones. Los acumulados estuvieron por debajo de los 4 mm, y en algunos casos fueron nulos.

Esta escasez en las precipitaciones, está aumentando la zona de sequía superficial, que ya abarca



MAPA DE AGUA EN EL SUELO
Porcentaje de agua útil al 24/07/08

casi todo el norte de GEA.

La sequía, afectó la siembra del trigo. En muchos lugares la superficie sembrada fue mucho menor de lo que se había previsto, y en aquellos donde el cultivo fue implantado, la emergencia y el desarrollo del mismo están siendo muy lentos, situación que probablemente afecte los futuros rendimientos. En el sur de GEA la situación hídrica es más favorable, sobre todo en el sudeste, donde se observan reservas entre regulares y óptimas, aunque hacia el oeste de la misma disminuyen un poco, encontrándose algunos sectores de escasez hídrica.

La semana comprendida entre el 31 de julio y el 6 de agosto presentará abundantes condiciones de humedad en los niveles bajos de la atmósfera, favoreciendo la formación de neblina y bancos de niebla, pero no es suficiente para el desarrollo de precipitaciones. Recién el sábado 2 de agosto, el avance de un sistema frontal frío provocará algunas precipitaciones débiles sobre la región GEA, con acumulados inferiores a los 10mm. Durante el resto del período no se espera que se registren lluvias significativas sobre GEA.

En cuanto a la temperatura, los valores mínimos se mantendrán bajos a lo largo de todo el período, con probables heladas, incluso algunas intensas especialmente durante el domingo y lunes. Por otro lado, la temperatura máxima se mantendrá estable, y hacia el final del período va a mostrar un leve ascenso, con registros que pueden alcanzar los 18° C. La circulación tendrá como principal componente el viento del sector Sur y rotará hacia los primeros días de la próxima semana al sector Norte, favoreciendo el paulatino ascenso de la temperatura.

www.bcr.com.ar/gea

el recinto de nuestra Institución hecha por tierra los números mencionados.

El viernes cuando las ofertas iniciales comenzaron tímidamente repitiendo los valores de la jornada previa y se acrecentaban los rumores que el sector exportador estaría retirado del mercado, aparecieron nuevos compradores para el cereal.

Fue un exportador el que comenzó pagando los \$ 600, y rápidamente otros dos lo siguieron para no perder mercado.

Cuando vamos a analizar un poco el accionar, se observa que del informe diario de empresas navieras se desprende que para la próxima semana se espera el arribo de buques para embarcar trigo.

En las terminales portuarias del up river se embarcarán unas 70.000 tn de trigo, mientras que otras 26.000 tn serán desde los puertos del Sur. El destino exclusivo de los embarques es Brasil.

Esta demanda tarde o temprano tenía que llegar al cereal, sino el excedente de producción impactaría aún más en los precios internos.

Igualmente los valores están lejos de reflejar la situación del trigo en los campos donde se sembró para el 2008/09 una superficie significativamente inferior con condiciones climáticas que acompañan mayormente desfavorables.

Los datos oficiales al 31/08 señalan un avance del 87% del área prevista de siembra de 4,8 millones de hectáreas, frente al 91% del año pasado a la misma fecha.

Las precipitaciones de la última semana en la principal región productora de trigo impulsaron la siembra y el desarrollo del grano pero con disparidad.

En Buenos Aires la siembra avanzó con buen ritmo y las plantas comenzaron a desarrollarse

favorablemente debido al clima óptimo para estos procesos.

Sin embargo, algunas partes de Córdoba y Santa Fe siguieron siendo afectadas por una sequía que amenaza el rendimiento de las plantas y que obligó a algunos productores a reducir la superficie de implantación.

La Bolsa de Cereales de Buenos Aires dijo hoy que el área implantada caería a 4,55 millones de hectáreas desde los 4,7 calculados previamente por diversos factores que afectaron al cultivo.

De más esta continuar aclarando que la caída respondió en gran parte al conflicto del gobierno con el campo, a las continuas intervenciones del mercado del cereal desde el 2006, los mayores costos de los insumos y, en última instancia, al clima.

Con más trigo los precios bajan

La volatilidad de los precios futuros se extiende a todos los commodities y el trigo no fue la excepción aunque con bajas durante todas las jornadas.

Los elementos fundamentales del cereal continúan siendo bajistas aunque en la semana surgió un parcial sostén para los precios.

La noticia de que Irán necesita importar 1 millón de toneladas de trigo mensuales hasta marzo de 2009 fue importante para los precios aunque no pudieron escapar de la presión generalizada de la mayor oferta producto de la cosecha en el hemisferio norte.

La aparición de esta nueva demanda se sumó a los demás negocios que se conocieron en la semana.

Egipto compró 207.500 tn de trigo ruso y ucraniano, Maruecos importará 2 millones de toneladas a través de distintas licitaciones, Irak compró 100.000 tn de trigo ruso, Pakistán compró 100.000 tn de trigo y Libia lanzó una licitación para comprar 25.000 tn de trigo para molienda.

Egipto ya compró trigo ruso y ucraniano, mientras que Irak también realizó negocios con Rusia. Esto da una idea de la gran oferta de trigo en la región que se tornará más agresivo en las exportaciones.

Esta demanda también favoreció a las exportaciones estadounidenses, confirmada con los distintos reportes semanales sobre la materia.

Las inspecciones de exportaciones de trigo totalizaron las 593.000 tn, dentro de las estimaciones de los analistas pero debajo del volumen de la semana previa. Los embarques acumulados del año comercial son de 4,46 millones de tn frente a los 3,64 millones del año pasado a la misma fecha.

Las ventas semanales, por otra parte, fueron aún más alentadoras. La información del USDA reportó nuevas exportaciones de trigo por 726.400 tn, arriba de las estimaciones de los operadores de 350.000 a 550.000 tn y aumentando respecto de la semana previa y del promedio mensual. El acumulado de 11,95 millones de tn está por debajo en un 2% respecto del 2007.

Las nuevas ventas externas se contraponen con la mayor oferta que se observa producto del avance de la cosecha estadounidense.

Según el USDA al domingo pasado la cosecha del trigo de invierno alcanzaba el 79%, aumentando en la semana pero aún debajo del 87% del año pasado a la misma fecha y del 86% de promedio de los últimos cinco años.

En lo que respecta al de primavera, la recolección comenzó tímidamente, alcanzando 1% frente al 7% pasado, pero se observa un nue-

vo deterioro en la condición de los cultivos. El cereal está en un 60% en la categoría de bueno a excelente, debajo del 63% de la semana previa y del 68% del año anterior.

La situación de este cereal fue plasmada en el tour que se realizó en distintas regiones productoras. Después del recorrido anual, se proyectó que la cosecha de trigo rojo duro de primavera de Estados Unidos para el 2008, localizada principalmente en el norte de Dakota, obtendría un rendimiento de 37,7 bushels por acre, levemente mayor a los 37,3 bushels estimados en 2007.

La proyección se realizó sobre la base de una investigación en 346 campos llevada a cabo esta semana por el Wheat Quality Council en el norte de Dakota, principal estado para el cultivo de trigo de primavera, y áreas adyacentes de Minnesota, sur de Dakota y Montana.

La estimación está por arriba de las últimas proyecciones del USDA, de 34 bushels por acre.

Asimismo, informaron cultivos por debajo del promedio en el noroeste de Dakota, que normalmente es la zona de mayores rindes del cinturón triguero del norte. Los cultivos mostraron algunos problemas, a pesar de la demora en las siembras como consecuencia de un clima inusualmente frío y húmedo esta primavera. Pero hacia el este, las plantas fueron afectadas por climas calurosos y secos durante el verano.

El clima caluroso está estresando al trigo de primavera en el este de Montana y oeste de Dakota del Norte, mientras que en el resto de la región productora el clima es mayormente favorable.

El efecto sobre la producción total del cereal en Estados Unidos no es relevante, se confirma con el escaso impacto en los

precios del mercado y en las expectativas sobre la cosecha 2008.

El USDA recién publicará nuevas estimaciones el 12/08, mientras que el Consejo Internacional de Granos ya emitió su informe mensual con ajustes en las cifras. El organismo con sede en Londres aumentó las estimaciones de producción global de trigo 2008/09 a 662 millones de tn, arriba en 4 millones respecto del informe mensual anterior y en 54 millones respecto de la campaña anterior.

El pronóstico muestra mejoras en la Unión Europea, Rusia, Ucrania, Estados Unidos, Brasil, India y Australia pero con bajas en Argentina y los países del este de Asia.

El aumento en el área destinada al cereal en casi todos los países productores, nuestro país fue la excepción, junto con las buenas condiciones climáticas son los determinantes de esta mejora en materia productiva que permitirá recomponer parcialmente el balance del cereal a nivel global.

Los datos de la cosecha récord mundial se está confirmando a medida que pasan las semanas con la actividad en los países del hemisferio norte.

La recuperación en la producción global, con mayor competencia en el mercado exportador, es el principal elemento de peso en el mercado del trigo aunque aparece la demanda como factor de sostén.

MAIZ

El buen clima hace bajar al maíz

En maíz en Estados Unidos no le puede escapar a la volatilidad propia que le genera estar atado a la evolución del clima en la región productora. El comportamiento de los precios del producto manifiestan la plenitud del "weather market".

El comienzo de la semana fue positivo para los precios futuros en Chicago en respuesta a los pronósticos de clima más cálido en el Medio Oeste hacia fines de la semana y las perspectivas de extensión durante el mes de agosto.

Como respuesta los precios mejoraron las tres primeras jornadas de la semana pero con conocimiento que las condiciones climáticas actuales son ideales para el desarrollo del cultivo de maíz.

Esto se demuestra en el informe sobre el estado de los cultivos del USDA. Al día domingo, el 66% estaba en la categoría de bueno a excelente, mejorando 1% en la semana y superando el 58% del año pasado a la misma fecha.

La mejora era esperada por los operadores, mientras que cuando se muestra el avance de las etapas se nota la demora en el desarrollo. El 59% de los cultivos están maduros frente al 87% del año pasado y un 7% está en grano pastoso frente al 22% del 2007.

El lento comienzo del desarrollo del cultivo por la siembra tardía y el clima frío y húmedo generaron preocupación entre los productores dado que la polinización podría ocurrir en la época más seca y cálida del verano (si el polen se seca prematuramente, los rindes se reducen).

Sin embargo, las actuales temperaturas de 21° a 27°, acompañadas de alta humedad, son condiciones ideales para la polinización del maíz.

El contexto en el que se desarrolla el cultivo llevó a muchos participantes que tenían posiciones compradas a realizar ventas para repositionarse ante mejores perspectivas de producción.

Los futuros de Chicago finalizaron en niveles de u\$s 5,60 por bushel comparados con los casi u\$s 8 de fines de junio cuando se alcanzaron los nuevos máximos históricos.

El clima no es la única noticia alentadora para los productores. Se observan escasos problemas de insectos y enfermedades en las plantas que elevarían el potencial de rendimiento.

Frente a las buenas perspectivas en los cultivos y con pronósticos climáticos alentadores, los precios no encontraron muchos elementos de sostén.

La demanda de exportación muestra buenos niveles aunque el impacto positivo no se manifieste en los precios que están atados a la volatilidad del clima.

Las inspecciones de exportaciones de maíz totalizaron las 991.300 tn, próximo al rango máximo esperado por el mercado de 762.000 a 1.016.000 tn y superando los registros de la semana previa y del 2007 a la misma fecha. El acumulado del año comercial es de 54,3 millones frente a las 47,2 millones del año pasado.

Las ventas semanales alcanzaron las 888.900 tn (63.100 tn del 2007/08 y 825.800 tn del 2008/09), dentro del rango esperado por el mercado de 600.000 a 900.000 tn pero superando los registros de la semana previa y el promedio mensual. Las ventas acumuladas del año comercial están un 2% debajo de la misma fecha del 2007.

Esta demanda positiva se sumó a otras dos noticias que se conocieron en la semana que pudieron limitar la caída de los precios.

El USDA informó que no permitirá el retiro de tierras del programa de conservación para la siembra de cultivos sin penalidad, argumentando una gran amplitud de oferta para abastecer el consumo.

Una vez conocida la noticia de que no se liberarían tierras para la siembra de pasturas en EEUU, demandantes domésticos del cereal salieron a tomar posiciones en maíz para la campaña nueva y la

posición diciembre de 2009 finalizó con importantes mejoras.

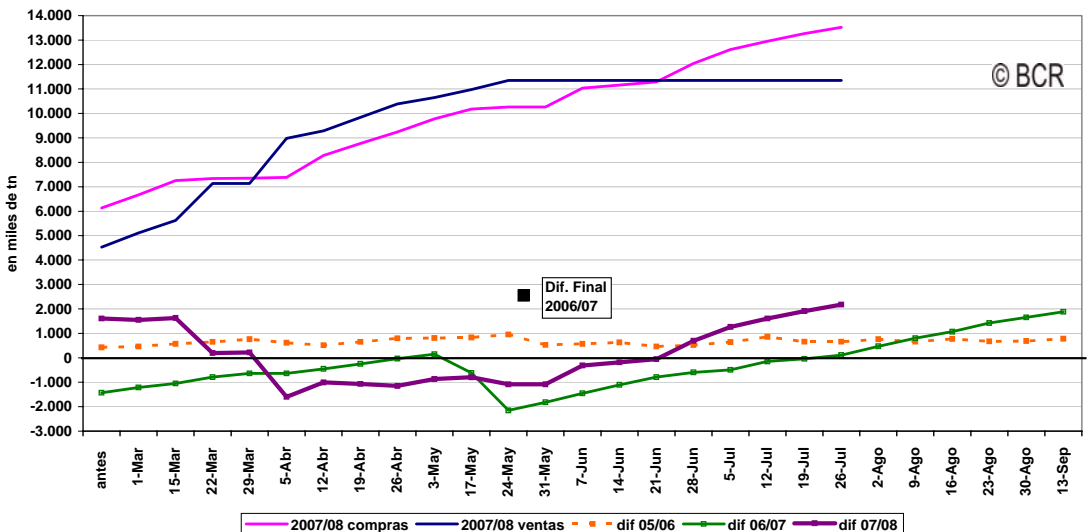
Si se liberasen tierras, se habrían sembrado con pasturas en el otoño del hemisferio norte para entrar en producción en la primavera; por lo tanto, competirían recién con el maíz de la próxima campaña.

A su vez, el secretario de Agricultura de Estados Unidos informó que no recomendaría reducir el mandato para la utilización de combustibles renovables para el 2008. Los rumores de un posible cambio por parte del gobierno de reducir el mandato para el uso de etanol presionaron las cotizaciones.

Igualmente la caída observada en los futuros fue netamente climática. Se esperan condiciones cálidas y secas para la próxima semana seguido de lluvias y temperaturas más bajas que continuarán manteniendo al maíz en condiciones favorables para el desarrollo de la etapa crítica de polinización.

Analistas de mercado estiman que los futuros de maíz podrían sufrir aún mayores bajas en las próximas semanas por la liqui-

MAÍZ: Comparación de ventas y compras del sector exportador



dación de posiciones de los fondos ante perspectivas de mejoras en la cosecha.

Con las bajas de precios se deja al mercado con potencialidad de atraer compras comerciales. Hay que tener en cuenta que los precios bajaron cerca de u\$s 80 por tonelada desde los máximos y muchos consumidores se pueden asegurar el grano a los actuales niveles de precios ante el temor de un rebote.

El maíz argentino baja por Chicago y la tranquilidad exportadora

El comportamiento de los precios del maíz en Argentina no puede estar ajeno al contexto internacional, donde el mercado de referencia baja por favorables condiciones climáticas que acompañan el desarrollo de los cultivos.

Los precios locales del maíz comenzaron la semana con bajas pero recuperaron parte de las pérdidas y superaron los niveles de la semana pasada el miércoles, cuando se pagó \$ 470 por el cereal con descarga inmediata.

La suba de \$ 10 respecto del día anterior motivó el ingreso de más órdenes de ventas al recinto, relevándose negocios por 30.000 tn frente a las 15.000 tn previas. Sin embargo, las mejoras no duraron mucho más dado que el jueves y viernes los precios volvieron a bajar.

El balance de la semana fue negativo en \$ 40, respecto del viernes anterior, siendo \$ 420 la última oferta compradora escuchada en el recinto pero sin interés vendedor a la vista.

La caída alejó las órdenes de ventas de los productores que esperan una posible recuperación posterior si los precios en Chicago muestran subas que se puedan reflejar en el mercado local.

La posibilidad que las mismas impacten en el mercado doméstico está atado a la realización de nuevas exportaciones.

Desde el 12 de mayo no se informan las DJVE detallando los productos agrícolas, aunque la ONCCA, en su página web, informa que en el período mayo/junio se presentaron solicitudes para exportar granos por 3,5 millones de tn de las cuales están aprobadas 3,2 millones. No se informa el detalle por producto.

Frente a la ausencia de información, se dificulta la posibilidad de realizar análisis respecto de la situación del sector exportador.

En un gráfico adjunto se comparan las compras y ventas de maíz del sector exportador, donde se desprende que las primeras continúan aumentando frente a la parálisis de las exportaciones por no contar con información detallada sobre nuevas ventas de maíz.

Sin embargo, de la actividad del sector en las últimas semanas se puede desprender que el ritmo de compras es mayor al de ventas, situación que presiona las cotizaciones locales.

También se observa una mayor tranquilidad en las terminales portuarias. Para los próximos quince días se espera el arribo de buques para embarcar unas 720.000 tn de maíz en todos los puertos argentinos, de los cuales el 70% corresponde a los puertos del *up river*.

El volumen mencionado es inferior a las algo más de 1 millón de toneladas esperadas la semana pasada, demostrando que con el correr de los días el país encuentra una menor necesidad del sector exportador.

El regreso a los negocios se daría si se realizan nuevas exportaciones aunque los precios a obtener serán inferiores debido a la caída

externa y las primas sobre las cuales se negocia el cereal argentino frente al estadounidense.

Los precios FOB mostraron un comportamiento volátil en la semana, en respuesta a los cambios de los precios bases de Chicago. El FOB mínimo oficial subió hasta u\$s 237 el miércoles para luego bajar y quedar a u\$s 224 este viernes.

El balance de la semana fue neutral para los precios FOB mientras que los valores disponibles bajaron por el contexto en el que está desarrollándose el mercado.

Aún queda maíz para ingresar al circuito comercial a la espera de mejores precios que le permita comenzar a decidir las próximas siembras con otro panorama local e internacional.

El mundo necesitará el grano, más aún cuando Estados Unidos recortará su producción y como consecuencia sus exportaciones, aunque no se puede conocer la magnitud en la que Argentina puede responder a esa oportunidad.

Inicialmente, los altos costos de los fertilizantes y la incertidumbre sobre la política agrícola del gobierno está limitando las perspectivas para obtener una mayor área de siembra de maíz en el país.

La asociación MAIZAR estima un modesto 5% de expansión en el área de siembra 2008/09 en la medida que los productores cumplan con la rotación en siembra con la soja, aunque algunos analistas estiman que la superficie quedaría sin cambios o con un leve recorte.

El maíz tiene un mayor costo de producción que la soja, y con mayores precios internacionales para las semillas y los fertilizantes, muchos productores se podrían decidir por la oleaginosa.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	25/07/08	28/07/08	29/07/08	30/07/08	31/07/08	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	500,00			500,00	530,00	510,00	530,65	-3,9%
Maíz duro	458,00	454,00	460,00	469,50	450,00	458,30	414,54	10,6%
Girasol							1253,82	
Soja	920,00	930,00	929,00	932,50	934,00	929,10	729,77	27,3%
Mijo								
Sorgo							418,25	
Bahía Blanca								
Trigo duro							513,80	
Maíz duro	460,00	450,00	465,00	468,00		460,75	431,36	6,8%
Girasol	910,00		890,00	890,00	890,00	895,00	1173,30	-23,7%
Soja	960,00	955,00	950,00	955,00	945,00	953,00	733,89	29,9%
Córdoba								
Trigo Duro					500,00	500,00	540,48	-7,5%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro	663,50	650,00	644,00	650,00	650,00	651,50	550,21	18,4%
Maíz duro							409,22	
Girasol		910,00	900,00	900,00	900,00	902,50	1217,01	-25,8%
Soja		915,00	905,00	920,00	920,00	915,00	707,43	29,3%
Trigo Art. 12							548,48	
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro	600,00		600,00	598,10	594,10	598,05	514,89	16,2%
Maíz duro	440,00	440,00	450,00	448,70	440,00	443,74	398,77	11,3%
Girasol	905,00	900,00	890,00	890,00	885,00	894,00	1170,77	-23,6%
Soja	920,00	930,00	930,00	926,60	929,00	927,12	705,64	31,4%

* 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	28/07/08	29/07/08	30/07/08	31/07/08	01/08/08	Semana anterior	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	
"000"	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	400,0	400,0	390,0	390,0	390,0	400,0	-2,50%
Aceites (s)							
Girasol crudo	3.020,0	3.020,0	3.020,0	3.020,0	2.860,0		
Girasol refinado	3.800,0	3.800,0	3.800,0	3.800,0	3.800,0	4.000,0	-5,00%
Lino							
Soja refinado	3.150,0	3.150,0	3.150,0	3.150,0	3.150,0	3.270,0	-3,67%
Soja crudo	2.500,0	2.500,0	2.540,0	2.540,0	2.540,0	2.730,0	-6,96%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	470,0	470,0	470,0	470,0	470,0	480,0	-2,08%
Soja pellets (Cons Dársena)	870,0	870,0	870,0	870,0	870,0	860,0	1,16%

(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	28/07/08	29/07/08	30/07/08	31/07/08	01/08/08	Var.%	25/07/08
Trigo										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E				530,00	600,00		
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E					530,00		
Exp/Ros	S/Desc.	Cdo.	M/E			500,00	530,00	530,00		
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E					600,00		
Exp/SM-GL	S/Desc.	Cdo.	M/E					600,00		
Exp/SM-AS	S/Desc.	Cdo.	M/E				530,00			
Mol/Ros	Gluten mín. 26	Cdo.	M/E			600,00	600,00			
Exp/PA	Dic/Ene'09	Cdo.	M/E	u\$s		185,00				
Maíz										
Exp/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E	450,00	460,00	465,00	450,00	420,00		
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	450,00	460,00	470,00	450,00	420,00	-8,7%	460,00
Exp/SL	Hasta 15/08	Cdo.	M/E	450,00	460,00	460,00				
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	450,00	460,00					455,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	450,00	460,00	470,00				460,00
Exp/PA	S/Desc.	Cdo.	M/E			460,00				
Exp/SM-AS	S/Desc.	Cdo.	M/E				450,00			
Sorgo										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		360,00	360,00	355,00	350,00	-7,9%	380,00
Exp/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E			360,00	360,00	350,00		
Exp/PA	S/Desc.	Cdo.	M/E		360,00					
Soja										
Fca/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E	930,00	930,00	930,00	935,00	915,00	-0,5%	920,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	930,00	920,00	930,00	930,00	915,00	-0,5%	920,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	930,00	920,00	930,00	930,00	915,00	-0,5%	920,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E			930,00	930,00			
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	930,00	920,00	930,00	930,00	915,00	-0,5%	920,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	930,00	920,00	930,00	930,00	915,00	-0,5%	920,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	930,00	920,00	930,00	930,00	915,00	-0,5%	920,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E			935,00	935,00	920,00		
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	M/E	930,00	920,00	920,00	925,00			920,00
Girasol										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	910,00	900,00	900,00	900,00			920,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	910,00	900,00	900,00	900,00	900,00	-2,2%	920,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E				905,00			
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	870,00	860,00	860,00	860,00	860,00	-2,3%	880,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	830,00	820,00	820,00	820,00	820,00	-2,4%	840,00

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE ROSARIO

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	28/07/08			29/07/08			30/07/08			31/07/08			01/08/08			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
AGRÍCOLAS En U\$S / Tm																
IMR122008	160,00	160,00	160,00	161,50	158,50	161,50	161,20	161,00	161,00	160,50	160,30	160,50	159,20	157,00	157,10	-1,81%
IMR042009	160,90	160,90	160,90	161,20	159,40	161,20	161,30	161,00	161,00	160,70	160,50	160,50	160,00	157,00	157,50	-2,17%
ISR092008	311,00	310,20	310,20	310,00	307,00	309,80	311,00	308,60	311,00	313,70	311,50	311,60	309,00	306,50	306,50	-0,81%
ISR112008	315,50	314,40	315,50	315,00	311,00	315,00	316,50	313,30	316,50	319,20	315,80	316,50	315,50	311,50	311,50	-0,67%
ISR052009	293,30	292,50	293,30	291,00	287,50	291,00	291,60	288,50	291,50	293,20	291,50	293,20	291,50	289,50	289,90	-0,72%
ITR012009	191,00	189,50	189,50	189,40	189,40	189,40	188,40	187,70	188,40	191,60	189,00	191,60	194,50	193,50	194,50	2,91%
SOJ052009										296,50	296,40	296,40	293,50	293,50	293,50	
1.052.470	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)									1.963.089			Interés abierto en contratos			

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	28/07/08			29/07/08			30/07/08			31/07/08			01/08/08			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS	En \$ / US\$															
ECU082008	4,7200	4,7200	4,7200	4,7800	4,7090	4,7090	4,7390	4,6970	4,7020							
DICP082008	110,90	109,70	110,00	111,90	111,00	111,50	111,00	110,70	110,70	110,70	109,60	109,60	109,70	108,70	109,70	0,09%
DICP092008	112,10	111,20	111,20	112,80	112,20	112,50	112,10	111,70	111,70	111,60	110,70	110,70	110,80	109,70	110,70	-0,36%
DICP102008	112,30	112,30	112,30	114,10	113,80	113,80				112,80	112,00	112,00	110,70	110,70	110,70	-1,42%
DLR072008	3,0190	3,0150	3,0180	3,0200	3,0180	3,0190	3,0230	3,0190	3,0230	3,0300	3,0260	3,0290				
DLR082008	3,0340	3,0280	3,0330	3,0320	3,0280	3,0300	3,0320	3,0290	3,0310	3,0450	3,0330	3,0450	3,0470	3,0400	3,0470	0,59%
DLR092008	3,0480	3,0430	3,0480	3,0440	3,0390	3,0400	3,0430	3,0410	3,0430	3,0570	3,0500	3,0570	3,0600	3,0520	3,0600	0,59%
DLR102008	3,0600	3,0600	3,0600	3,0630	3,0540	3,0570	3,0570	3,0540	3,0570	3,0720	3,0600	3,0710	3,0760	3,0660	3,0760	0,49%
DLR112008	3,0910	3,0840	3,0850	3,0850	3,0730	3,0760	3,0850	3,0690	3,0720	3,0890	3,0760	3,0860				
DLR122008	3,1060	3,0920	3,1030	3,1020	3,0900	3,0940	3,0930	3,0900	3,0920	3,1050	3,0930	3,1050	3,1060	3,1060	3,1060	0,10%
DLR012009	3,1300	3,1260	3,1260	3,1230	3,1150	3,1150	3,1110	3,1090	3,1110	3,1250	3,1250	3,1250	3,1300	3,1240	3,1260	
DLR022009				3,1460	3,1330	3,1330	3,1450	3,1290	3,1290	3,1440	3,1440	3,1440	3,1460	3,1440	3,1440	0,16%
DLR032009	3,1620	3,1620	3,1620	3,1550	3,1520	3,1550	3,1450	3,1450	3,1450	3,1650	3,1650	3,1650	3,1630	3,1600	3,1600	
DLR042009	3,1780	3,1750	3,1780	3,1820	3,1700	3,1710	3,1830	3,1700	3,1700	3,1880	3,1780	3,1860	3,1900	3,1740	3,1880	0,25%
DLR052009							3,1880	3,1800	3,1800				3,2090	3,2010	3,2090	0,53%
DLR062009	3,2190	3,2170	3,2190	3,2160	3,2050	3,2070	3,2000	3,2000	3,2000	3,2250	3,2250	3,2250	3,2300	3,2150	3,2280	0,40%
DLR072009							3,2340	3,2300	3,2300	3,2310	3,2150	3,2310				
DLR032010							3,4550	3,4020	3,4050	3,4460	3,4130	3,4250				

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	28/07/08	29/07/08	30/07/08	31/07/08	01/08/08	var.sem.
FINANCIEROS	En \$ / US\$							
ECU072008			4,753	4,748	4,717	4,731		
ECU082008	16.750		4,725	4,716	4,702	4,716	4,720	-0,15%
DICP082008	695	20	110,000	111,500	110,700	109,600	109,700	0,09%
DICP092008	225	35	111,200	112,500	111,700	110,700	110,700	-0,36%
DICP102008	120	5	112,300	113,800	112,900	112,000	111,200	-0,98%
DLR072008	76.111		3,0180	3,0190	3,0230	3,0305		
DLR082008	220.214	319.790	3,0330	3,0300	3,0310	3,0450	3,0470	0,66%
DLR092008	145.891	345.596	3,0470	3,0400	3,0430	3,0570	3,0600	0,59%
DLR102008	160.750	227.172	3,0640	3,0550	3,0570	3,0700	3,0760	0,46%
DLR112008	124.272	156.000	3,0850	3,0750	3,0720	3,0860	3,0920	0,32%
DLR122008	77.697	128.541	3,1030	3,0940	3,0920	3,1060	3,1060	0,19%
DLR012009	27.785	85.845	3,1240	3,1160	3,1150	3,1250	3,1280	0,19%
DLR022009	41.040	118.150	3,1410	3,1330	3,1320	3,1440	3,1440	0,16%
DLR032009	20.396	205.622	3,1610	3,1510	3,1500	3,1650	3,1650	0,29%
DLR042009	76.050	206.256	3,1780	3,1700	3,1700	3,1860	3,1880	0,35%
DLR052009	8.050	95.083	3,1950	3,1860	3,1850	3,2010	3,2080	0,50%
DLR062009	25.250	53.751	3,2190	3,2070	3,2060	3,2250	3,2280	0,44%
DLR072009	5.000	6.051	3,2390	3,2300	3,2300	3,2450	3,2480	0,28%
DLR032010	21.100	10.740	3,4370	3,4280	3,4100	3,4250	3,4280	-0,26%
AGRÍCOLAS	En US\$ / Tm							
IMR122008	111	109	160,00	161,50	161,00	160,50	157,10	-1,81%
IMR042009	72	128	160,90	161,20	161,00	160,60	157,50	-2,17%
IMR072009		4	163,30	163,60	163,40	163,00	159,90	-2,14%
ISR092008	540	488	310,20	309,90	311,60	311,60	306,50	-0,81%
ISR112008	624	770	315,50	315,00	316,60	316,50	311,50	-0,67%
ISR052009	771	953	293,30	291,00	291,50	293,20	289,90	-0,72%
ITR012009	128	390	189,50	189,40	188,40	191,50	194,50	2,91%
MAI042009			161,90	161,50	161,30	161,50	158,50	-2,16%
SOJ000000			308,50	307,60	309,00	310,00	306,00	0,33%
SOJ052009	48	212	295,00	292,50	294,10	296,40	293,50	-0,51%
TRIO00000			180,00	180,00	180,00	180,00	195,00	5,41%
TRIO12009			193,00	192,00	191,00	194,50	197,50	3,13%
TOTAL	1.032.020	1.961.656						

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹	28/07/08	29/07/08	30/07/08	31/07/08	01/08/08
PUT									
IMR042009	144	put	4						5,000
ISR052009	284	put	4	4		17,000			
ISR052009	288	put	8	8		18,500			
DLR042009	3,00	put	399		0,006				
CALL									
ISR052009	320	call	272	112		8,100	8,200		7,600
ISR052009	324	call	144	116	8,000	7,400			
ISR052009	352	call	12	12	3,000				
ITR012009	190	call	68	38	10,400			10,700	11,500
DLR092008	3,24	call	100	130				0,010	
DLR092008	3,30	call	70	92				0,004	
DLR122008	3,38	call	1,200	10	0,001				
DLR042009	3,40	call	499		0,008				

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE BUENOS AIRES

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

En tonelada

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	28/07/08	29/07/08	30/07/08	31/07/08	01/08/08	var.sem.
TRIGO B.A. 09/2008	16.600	593	215,00	213,00	209,00	208,80	207,80	-2,67%
TRIGO B.A. 01/2009	17.700	2.478	195,10	192,80	190,10	196,50	197,50	2,86%
TRIGO B.A. 03/2009	2.700	154	200,50	198,50	196,00	202,00	203,00	2,89%
TRIGO B.A. 05/2009		9	206,00	204,00	202,00	208,00	209,00	3,57%
TRIGO B.A. 07/2009		7	208,00	206,00	204,00	210,00	211,00	3,28%
TRIGO I.W. 01/2009			101,50	101,50	101,50	101,50	101,50	
TRIGO Q.Q. 01/2009	1.300	13				100,00	100,00	
MAIZ ROS 08/2008			160,50	157,00	157,00	156,00	151,00	-4,13%
MAIZ ROS 09/2008	1.000	533	161,00	157,00	157,50	157,00	151,50	-4,72%
MAIZ ROS 12/2008	3.000	580	163,00	161,00	161,50	160,50	157,00	-1,26%
MAIZ ROS 04/2009	3.300	713	163,00	161,00	161,50	161,50	158,00	-1,25%
GIRASOL ROS 03/2009		13	324,00	324,00	324,00	320,00	320,00	-3,90%
SOJA ROS 08/2008		1	313,00	310,50	313,50	315,50	308,50	-1,12%
SOJA ROS 09/2008	2.100	390	315,00	312,50	315,50	317,50	310,50	-1,11%
SOJA ROS 11/2008	36.900	2.758	318,50	316,80	319,80	321,80	315,00	-0,66%
SOJA ROS 05/2009	58.000	2.036	294,80	291,20	293,00	296,20	292,80	-0,75%
SOJA ROS 07/2009							297,00	

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En tonelada

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	28/07/08	29/07/08	30/07/08	31/07/08	01/08/08	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp			660,00	655,00	644,00	650,00	650,00	-1,52%
Maiz BA Inm./Disp			455,00	455,00	470,00	465,00	450,00	-1,10%
Soja Ros Inm./Disp.			940,00	930,00	940,00	940,00	930,00	1,09%
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			940,00	930,00	940,00	940,00	930,00	1,09%

MATBA. Operaciones en dólares

En tonelada

Posición	28/07/08			29/07/08			30/07/08			31/07/08			01/08/08			var. sem.
	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	
TRIGO B.A. 09/2008	215,0	215,0	215,0	213,0	212,5	212,5	212,0	208,5	208,5	210,0	207,0	208,5				
TRIGO B.A. 01/2009	195,1	193,5	194,0	193,0	192,0	192,0	192,0	190,0	192,0	196,5	194,0	196,0	198,0	196,8	197,5	2,9%
TRIGO B.A. 03/2009	200,0	200,0	200,0	198,0	198,0	198,0	198,0	196,0	198,0							
TRIGO Q.Q. 01/2009										100,0	100,0	100,0				
MAIZ ROS 09/2008				157,5	157,0	157,5	157,0	157,0	157,0	155,0	155,0	155,0				
MAIZ ROS 12/2008	160,0	160,0	160,0	162,0	160,5	161,5	161,5	161,5	161,5	160,2	159,5	159,5				
MAIZ ROS 04/2009	162,0	162,0	162,0	161,6	161,0	161,5	162,0	161,5	162,0	161,5	161,0	161,5				
SOJA ROS 09/2008	315,0	315,0	315,0				316,7	315,0	316,7	317,5	315,6	315,6	310,5	310,0	310,5	-0,8%
SOJA ROS 11/2008	319,5	318,0	319,5	318,0	315,0	317,8	321,0	318,5	321,0	323,0	320,0	320,0	319,0	314,5	315,0	-0,8%
SOJA ROS 05/2009	295,5	294,6	294,8	292,5	289,8	291,5	294,5	290,0	294,5	297,1	294,5	295,6	295,0	292,2	292,8	-0,4%
SOJA ROS 07/2009													297,0	297,0	297,0	

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	28/07/08	29/07/08	30/07/08	31/07/08	01/08/08	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot		320,00	320,00	320,00	320,00	315,00	320,00	-1,56%
Precio FAS			220,96	220,97	219,97	219,66	215,24	220,96	-2,59%
Precio FOB	Jul'08	v	325,00	v 325,00	v 320,00	v 320,00	v 320,00	v 325,00	-1,54%
Precio FAS			225,96	225,97	219,97	219,66	220,24	225,96	-2,53%
Maíz Up River									
Precio FOB	Spot		228,00	234,00	237,00	230,00	224,00	224,00	
Precio FAS			163,44	167,88	169,12	164,07	159,82	160,37	-0,34%
Precio FOB	Jul'08	v	235,03	v 239,75	v 238,77			v 233,16	
Precio FAS			170,47	173,64	170,90			169,53	
Precio FOB	Ago'08	v	237,00	v 241,72	v 240,74	v 233,26	v 222,43	v 235,13	-5,40%
Precio FAS			172,44	175,60	172,86	167,33	158,25	171,50	-7,73%
Precio FOB	Set'08		235,03	v 240,94	v 242,71	v 234,05	v 224,40		
Precio FAS			170,47	174,82	174,83	168,11	160,22		
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot		170,00	173,00	175,00	170,00	165,00	170,00	-2,94%
Precio FAS			128,68	131,46	132,34	128,40	124,44	128,67	-3,29%
Precio FOB	Jul'08	v	183,85	v 190,54	v 189,56	v 187,98	v 179,13	v 183,95	-2,62%
Precio FAS			142,53	149,01	146,90	146,39	138,57	142,62	-2,84%
Soja Up River / del Sur									
Precio FOB	Spot		518,00	516,00	517,00	515,00	502,00	510,00	-1,57%
Precio FAS			325,80	324,52	323,30	322,01	313,68	308,42	1,71%
Precio FOB	Ago'08		518,19	511,39	515,90	516,17	c 498,90	517,64	-3,62%
Precio FAS			325,99	319,91	322,19	323,18	310,57	316,52	-1,88%
Precio FOB	Set'08		518,19	513,96	518,28	517,27	c 499,91	514,79	-2,89%
Precio FAS			325,99	322,48	324,58	324,28	311,59	313,03	-0,46%
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot		600,00	600,00	600,00	600,00	600,00	600,00	
Precio FAS			350,58	351,24	349,45	349,78	349,74	347,65	0,60%

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

Tipo de cambio de referencia

		28/07/08	29/07/08	30/07/08	31/07/08	01/08/08	var.sem.	
Tipo de cambio	cprdr	2,9800	2,9850	2,9860	3,0040	3,0020	0,81%	
	vndr	3,0200	3,0250	3,0260	3,0440	3,0420	0,80%	
Producto	Der. Exp.							
Trigo		28,0	2,1456	2,1492	2,1499	2,1629	2,1614	0,81%
Maíz		25,0	2,2350	2,2388	2,2395	2,2530	2,2515	0,81%
Demás cereales		20,0	2,3840	2,3880	2,3888	2,4032	2,4016	0,81%
Habas de soja		35,0	1,9370	1,9403	1,9409	1,9526	1,9513	0,81%
Semilla de girasol		32,0	2,0264	2,0298	2,0305	2,0427	2,0414	0,81%
Resto semillas oleagin.		23,5	2,2797	2,2835	2,2843	2,2981	2,2965	0,81%
Harina y Pellets de Trigo		18,0	2,4436	2,4477	2,4485	2,4633	2,4616	0,81%
Harina y Pellets Soja		32,0	2,0264	2,0298	2,0305	2,0427	2,0414	0,81%
Harina y pellets girasol		30,0	2,0860	2,0895	2,0902	2,1028	2,1014	0,81%
Resto Harinas y Pellets		30,0	2,0860	2,0895	2,0902	2,1028	2,1014	0,81%
Aceite de soja		32,0	2,0264	2,0298	2,0305	2,0427	2,0414	0,81%
Aceite de girasol		30,0	2,0860	2,0895	2,0902	2,1028	2,1014	0,81%
Resto Aceites Oleaginos.		30,0	2,0860	2,0895	2,0902	2,1028	2,1014	0,81%

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	320,00	v325,00		335,23	336,10	337,90	348,30	350,10	351,90
28/07	320,00	v325,00		331,37	333,20	335,00	344,30	346,20	348,00
29/07	320,00	v325,00		331,56	333,40	335,20	345,20	347,10	348,90
30/07	320,00	v320,00		329,35	331,30	333,10	343,40	345,20	347,10
31/07	320,00	v320,00		327,81	329,60	331,50	341,90	343,80	345,60
01/08	315,00	v320,00		f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-1,56%	-1,54%		-2,21%	-1,93%	-1,89%	-1,84%	-1,80%	-1,79%

Chicago Board of Trade(3)

	Sep-08	Dic-08	Mar-09	May-09	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	Jul-10
Promedio abril	333,95	339,81	344,73	346,13	334,48	336,50	338,98	340,72	333,99
Promedio mayo	293,09	300,68	307,31	310,36	309,32	312,34	317,43	319,82	316,98
Promedio junio	317,91	326,43	334,27	338,88	340,38	342,73	346,49	349,92	348,32
Semana anterior	298,00	306,63	314,16	319,03	324,18	328,04	335,20	340,71	334,47
28/07	293,13	301,95	310,03	314,99	319,22	323,63	330,24	335,75	330,24
29/07	291,02	300,02	308,56	313,71	317,84	322,62	328,86	334,37	328,86
30/07	289,45	298,55	307,09	312,24	316,37	320,78	328,50	334,01	329,97
31/07	287,98	297,17	305,62	311,04	314,99	319,77	327,48	333,00	328,59
01/08	291,75	300,94	309,30	314,16	318,57	323,35	330,33	335,84	332,17
Variación semanal	-2,10%	-1,86%	-1,55%	-1,53%	-1,73%	-1,43%	-1,45%	-1,43%	-0,69%

Kansas City Board of Trade(4)

	Sep-08	Dic-08	Mar-09	May-09	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Jul-10	Dic-10
Promedio abril	350,60	356,36	360,13	350,58	339,90	341,53	345,63	338,54	347,67
Promedio mayo	309,25	316,33	321,54	319,48	314,60	316,59	320,40	319,33	325,15
Promedio junio	330,85	338,06	345,49	347,51	350,79	351,66	354,86	354,51	355,70
Semana anterior	305,81	315,27	323,35	327,21	328,86	331,07	336,58	338,42	347,60
28/07	302,96	311,32	320,41	325,56	327,76	329,60	334,37	336,95	344,66
29/07	303,14	312,24	320,04	323,72	325,92	328,86	333,27	336,95	344,66
30/07	301,03	310,40	318,76	323,72	324,09	327,03	332,17	336,95	344,66
31/07	299,38	308,93	317,10	322,62	323,35	327,03	334,01	336,95	344,66
01/08	302,13	311,96	320,41	325,92	326,66	328,86	334,37	334,37	344,66
Variación semanal	-1,20%	-1,05%	-0,91%	-0,39%	-0,67%	-0,67%	-0,66%	-1,19%	-0,85%

(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. (4) Colorado duro de invierno.

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	170,00		v183,95		157,80				
28/07	170,00		v183,85		173,60				
29/07	173,00		v190,54		185,10				
30/07	175,00		v189,56		192,10				
31/07	170,00		v187,98		189,80				
01/08	165,00		v179,13		f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-2,94%		-2,62%		20,28%				

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg-Up river		FOB Golfo de México(2)					
	Emb cerc	Ago-08	Sep-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08
Promedio abril	224,71			255,72	260,06	261,24	262,60	264,11	264,24
Promedio mayo	212,52			249,93	256,60	258,10	266,15	268,30	269,97
Promedio junio	259,70			293,36	295,17	297,50	301,16	305,23	306,84
Semana anterior	224,00	v235,13		241,46	241,40	243,80	249,80	250,60	251,80
28/07	228,00	v237,00	235,03	246,46	246,50	249,60	256,00	256,00	259,20
29/07	234,00	v241,72	v240,94	250,98	250,60	254,30	260,80	263,20	264,80
30/07	237,00	v240,74	v242,71	253,54	253,50	257,30	263,90	266,20	267,80
31/07	230,00	v233,26	v234,05	248,23	248,00	251,80	258,50	260,80	262,40
01/08	224,00	v222,43	v224,40	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	0,00%	-5,40%		2,80%	2,73%	3,28%	3,48%	4,07%	4,21%

Chicago Board of Trade(5)

	Sep-08	Dic-08	Mar-09	May-09	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	Jul-10
Promedio abril	241,34	241,51	244,82	246,55	247,77	230,38	225,12	227,56	229,37
Promedio mayo	242,02	246,46	251,19	254,34	257,06	241,76	234,68	237,75	240,02
Promedio junio	280,55	287,54	293,35	295,92	297,15	279,48	260,56	263,04	265,89
Semana anterior	227,25	234,83	242,51	247,23	251,17	248,81	244,08	247,82	251,17
28/07	229,12	236,70	244,38	249,20	253,24	250,09	245,36	249,10	252,25
29/07	233,85	241,53	249,40	254,12	258,16	256,29	250,19	253,93	256,68
30/07	236,80	244,58	252,45	257,17	261,41	261,90	257,86	261,60	264,16
31/07	231,29	239,16	247,04	251,96	256,49	256,49	253,14	257,08	260,62
01/08	222,43	230,31	238,18	243,30	247,63	248,61	245,27	249,01	252,16
Variación semanal	-2,12%	-1,93%	-1,79%	-1,59%	-1,41%	-0,08%	0,48%	0,48%	0,39%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se 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	180,00	192,50	1360,00			1350,00		1350,00
28/07	600,00	180,00	192,50	1340,00			1350,00		1350,00
29/07	600,00	180,00	192,50	1330,00			1350,00		1350,00
30/07	600,00	180,00	200,00	1315,00			1320,00		1320,00
31/07	600,00	180,00	200,00	1285,00			1305,00		1305,00
01/08	600,00	180,00	200,00	1275,00			1280,00		1280,00
Var.semanal	0,00%	0,00%	3,90%	-6,25%			-5,19%		-5,19%

Rotterdam

	Pellets(6)		Aceite(9)						
	Ag/St.08	Oc/Dc.09	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Oc/Dc-08	Nv/Dc-08	En/Mr-09	Ab/Jn-09
Promedio abril								1.670,00	
Promedio mayo		329,83						1.676,00	1.727,50
Promedio junio		332,86	2.054,00	1.917,86	1.861,79		1.676,07	1.671,84	1.681,76
Semana anterior	307,00	317,00		1580,00	1530,00		1505,00	1490,00	1510,00
28/07				1575,00	1530,00		1500,00	1485,00	1510,00
29/07				1540,00	1500,00		1480,00	1450,00	1480,00
30/07			1530,00	1520,00	1490,00		1470,00	1445,00	1465,00
31/07						1460,00		1410,00	
01/08							1395,00	1410,00	1435,00
Var.semanal							-7,31%	-5,37%	-4,97%

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.- UR/Sur		FOB Golfo de México(2)					
	Emb cerc	Ago-08	Sep-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08
Promedio abril	462,71			503,22	492,90	479,26	464,53	466,47	467,11
Promedio mayo	462,52			505,26	500,14	494,48	488,73	491,51	492,01
Promedio junio	530,50	587,18		579,02	573,96	566,87	559,15	555,42	556,04
Semana anterior	510,00	517,64	514,79	543,57	538,30	532,30	523,30	524,10	534,20
28/07	518,00	518,19	518,19	540,04	540,10	536,40	529,00	529,40	533,20
29/07	516,00	511,39	513,96	531,81	530,60	531,20	524,20	525,70	530,44
30/07	517,00	515,90	518,28	534,90	534,20	536,40	529,40	530,90	530,44
31/07	515,00	516,17	517,27	537,58	534,80	536,00	529,00	530,50	531,73
01/08	502,00	498,90	499,91	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	-1,57%	-3,62%	-2,89%	-1,10%	-0,65%	0,70%	1,09%	1,22%	-0,46%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Soja

Dólares por tonelada

	FOB Paranaguá, Br.								
	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Ab/My09
Promedio abril			479,87	471,34					
Promedio mayo	473,86	479,32	486,30	492,48					
Promedio junio	538,97	550,35	556,03	558,72	571,37	577,23			517,92
Semana anterior			539,68	531,32	531,50	531,50			
28/07			538,39	530,49	536,83	536,83	543,17		
29/07			532,51	526,82	534,99	534,99	541,33		
30/07			526,91	528,38	538,30	538,30	544,82		
31/07			527,55	527,92	537,93	537,93	544,55		
01/08			511,75	513,68	519,01	519,01	525,62		
Variación semanal			-5,17%	-3,32%	-2,35%	-2,35%			

Chicago Board of Trade(8)

	Ago-08	Sep-08	Nov-08	Ene-09	Mar-09	May-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09
Promedio abril	484,45	470,64	454,45	459,26	462,75	464,75	466,83	460,64	449,51
Promedio mayo	490,18	483,06	477,87	482,74	486,53	488,62	491,92	488,98	479,89
Promedio junio	553,24	548,71	547,09	552,19	554,08	553,56	556,48	554,25	541,81
Semana anterior	513,96	510,20	509,46	515,89	521,13	522,60	524,80	522,51	509,09
28/07	514,51	513,04	512,95	519,29	524,53	525,81	528,02	525,45	513,69
29/07	508,63	509,37	511,12	517,45	522,69	524,53	526,18	523,61	511,85
30/07	512,22	512,77	516,26	522,78	528,20	530,77	533,53	532,06	523,61
31/07	512,86	512,31	515,89	522,51	527,93	530,96	533,90	533,16	524,71
01/08	498,90	498,07	501,56	508,18	513,69	517,36	521,04	520,30	512,58
Variación semanal	-2,93%	-2,38%	-1,55%	-1,50%	-1,43%	-1,00%	-0,72%	-0,42%	0,69%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Ago-08	Oct-08	Dic-08	Feb-09	Abr-09	Ago-08	Oct-08	Dic-08	Feb-09
Promedio 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	642,59	651,80	628,06	629,83	637,19	632,90	673,41	740,92	765,22
28/07	664,40	671,10	648,49	648,11	654,53	643,83	693,24	765,83	792,62
29/07	646,27	654,49	629,92	626,78	631,77	623,17	675,19	718,80	745,41
30/07	644,95	651,34	624,12	628,84	633,19	618,56	667,74	715,71	745,99
31/07	649,11	657,08	630,20	635,76	640,86	625,01	661,34	720,29	747,17
01/08	644,00	645,57	622,72	626,53	631,64	615,11	647,15	693,97	720,91
Variación semanal	0,22%	-0,96%	-0,85%	-0,52%	-0,87%	-2,81%	-3,90%	-6,34%	-5,79%

(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)			
	Ago-08	Sep-08	Oc/Dc08	En/Mr09	My/St09	Ago-08	Sep-08	Oc/Dc08	En/Mr09
Promedio abril			425,59	423,41	404,00			423,58	424,80
Promedio mayo			438,38	436,81	405,24			435,16	431,16
Promedio junio			494,10	489,55	446,00			489,74	486,89
Semana anterior	488,00	487,00	478,00	475,00	440,00	470,00	470,00	470,00	468,00
28/07	499,00	497,00	490,00	483,00	450,00	490,00	486,00	482,00	482,00
29/07	484,00	481,00	480,00	477,00	445,00	479,00	472,00	472,00	470,00
30/07	480,00	478,00	480,00	478,00	450,00	480,00	475,00	479,00	475,00
31/07	480,00	480,00	486,00	485,00	455,00	480,00	477,00	483,00	483,00
01/08	474,00	472,00	477,00	478,00	450,00	471,00	468,00	479,00	479,00
Variación semanal	-2,87%	-3,08%	-0,21%	0,63%	2,27%	0,21%	-0,43%	1,91%	2,35%

	SAGPyA(1)	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				
	Emb cerc	Ago-08	Sep-08	Oc/Dc08	Ago-08	Sep-08	Oc/Dc08	En/Fb09	Ab/My09
Promedio abril	362,29			333,07			340,05		
Promedio mayo	354,57			344,60			350,42		
Promedio junio	416,30			403,44	443,12	439,74	405,68		388,43
Semana anterior	384,00	381,06	379,74	377,75	396,49	391,31	390,43		353,28
28/07	385,00	384,48	383,93	381,72	395,50	392,75	394,40		357,25
29/07	383,00	385,80	385,58	389,66	394,07	394,95	399,58	406,97	363,76
30/07	383,00	389,77	387,57	397,60	392,53	395,83	403,66	415,34	372,24
31/07	383,00	391,42	387,90	396,27	392,53	393,96	399,03	414,24	369,60
01/08	374,00	382,94	376,87	384,70	392,31	386,24	389,66	403,22	358,24
Var.semanal	-2,60%	0,49%	-0,75%	1,84%	-1,06%	-1,30%	-0,20%		1,40%

Harina de Soja

Dólares por tonelada

	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Dic-08	Ene-09	Mar-09	May-09	Jul-09	Ago-09
	Promedio abril	373,86	359,27	335,00	332,48	333,98	336,98	338,78	339,66
Promedio mayo	372,45	366,13	352,91	351,38	352,33	355,88	358,31	361,25	357,34
Promedio junio	435,80	431,59	419,82	417,74	419,12	421,43	421,67	424,24	418,20
Semana anterior	413,03	406,75	398,15	397,05	399,91	404,87	406,19	408,40	405,09
28/07	414,24	409,28	402,12	401,57	404,65	409,61	409,61	413,14	410,05
29/07	415,01	410,93	406,19	407,30	410,27	415,56	416,67	418,87	415,56
30/07	417,33	415,12	412,81	414,68	417,55	422,84	424,60	427,47	424,71
31/07	418,43	414,90	411,71	413,91	417,00	422,51	425,26	428,02	425,82
01/08	412,15	406,08	401,23	403,44	406,53	412,26	415,01	418,10	415,90
Var.semanal	-0,21%	-0,16%	0,78%	1,61%	1,65%	1,82%	2,17%	2,38%	2,67%

(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 delte y hasta el mes mencionado. (11) Origen Brasil puesto en Rotterdam. (12) Origen Argentina puesto en Rotterdam. (15) Origen estadounidense entregado en depósitos autorizados de Chicago.

Aceite de Soja

	SAGPyA (1)		Rotterdam (13)						
	Emb cerc	2°Posic.	Ag/Oc08	Sep-08	Sl/Oc08	Oct-08	Nv/En09	Fb/Ab09	My/St09
Promedio abril	1314,90		1442,54				1460,86	1491,53	
Promedio mayo	1310,43		1449,88				1471,50	1495,76	
Promedio junio	1368,85		1529,19				1551,99	1583,31	
Semana anterior	1250,00		1426,49				1498,68	1506,53	
28/07	1257,00			1443,25		1443,25	1451,13	1466,88	1474,76
29/07	1217,00				1403,87		1406,99	1411,65	
30/07	1221,00			1395,22		1395,22	1403,01	1418,60	
31/07	1221,00								
01/08	1198,00						1423,10	1432,43	
Var.semanal	-4,16%						-5,04%	-4,92%	

	FOB Arg.				FOB Brasil - Paranaguá				
	Ago-08	Sep-08	Oc/Dc.08	My/Jl.09	Ago-08	Sep-08	Oc/Dc-08	Ab/My-09	Jn/Jl-09
Promedio abril			1344,47				1323,03		
Promedio mayo			1337,06				1342,83	1341,77	
Promedio junio			1394,92	1430,05	1410,21		1399,80	1422,70	
Semana anterior	1252,87	1257,28	1276,46	1289,03	1.260,37	1.262,79	1.280,87	1.283,52	
28/07	1255,08	1260,59	1279,77	1291,90	1.264,34	1.268,31	1.283,08	1.290,79	
29/07	1222,45	1226,31	1247,36	1266,10	1.234,14	1.241,19	1.255,08	1.266,10	
30/07	1228,62	1231,93	1252,87	1270,95	1.233,69	1.246,26	1.263,90	1.278,23	1.276,46
31/07	1227,08	1230,94	1254,97	1270,07	1.235,90	1.242,51	1.262,13	1.274,26	1.274,48
01/08	1190,04	1195,55	1218,81	1240,09	1.203,93	1.212,09	1.229,28	1.243,39	1.240,09
Var.semanal	-5,01%	-4,91%	-4,52%	-3,80%	-4,48%	-4,02%	-4,03%	-3,13%	

	Chicago Board of Trade(14)								
	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Dic-08	Ene-09	Mar-09	May-09	Jul-09	Ago-09
Promedio abril	1315,21	1319,51	1321,13	1330,39	1333,71	1340,44	1342,15	1343,84	1332,12
Promedio mayo	1343,14	1349,78	1355,30	1367,46	1373,58	1380,45	1382,23	1384,65	1380,21
Promedio junio	1421,88	1429,74	1437,56	1452,96	1461,27	1468,76	1470,04	1474,54	1471,06
Semana anterior	1304,45	1311,29	1318,56	1332,67	1343,25	1355,16	1358,47	1362,87	1363,98
28/07	1307,32	1314,59	1322,09	1335,98	1346,56	1358,47	1362,43	1366,84	1369,05
29/07	1274,91	1281,97	1289,02	1302,47	1313,71	1326,50	1332,23	1337,74	1339,95
30/07	1284,39	1290,34	1297,40	1311,29	1322,31	1335,10	1341,05	1347,00	1349,21
31/07	1284,39	1289,90	1297,18	1311,73	1321,65	1333,55	1340,39	1346,12	1346,12
01/08	1248,02	1252,87	1260,14	1274,47	1285,27	1297,18	1304,01	1311,73	1324,07
Var.semanal	-4,33%	-4,46%	-4,43%	-4,37%	-4,32%	-4,28%	-4,01%	-3,75%	-2,93%

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

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Producto	Al 23/07/08 Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
		Embarcadas	Efectivas al 12/05/08	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
Trigo pan (Dic Nov)	07/08		7151,3 (8.816,2)	24,0	9.687,0 (8.737,9)	796,3 (431,5)	253,6 (352,4)	6846,4 (8.138,0)
Maíz (Mar Feb)	07/08		11.346,5 (13.503,7)	261,5	13.523,8 (13.613,8)	2.978,5 (1.662,0)	1.471,8 (724,5)	9.941,3 (8.091,9)
Sorgo (Mar Feb)	07/08		1.114,8 (772,1)	11,8	1.110,2 (972,9)	51,8 (2,2)	11,7 (0,7)	704,8 (580,4)
Cebada Cerv. (Dic Nov)	07/08		646,3 (483,0)	1,5	903,7 (369,6)	405,3 (239,2)	245,3 (228,9)	(**) 572,3 (236,4)
Soja (Abr Mar)	07/08		8.721,1 (7.363,0)	338,7	13.131,9 (9.365,8)	4.827,5 (***) (2.323,0)	1.891,1 (1.795,8)	6.730,6 (4.872,8)
Girasol (Ene Dic)	07/08		22,5 (44,8)	1,9	244,1 (32,0)	92,7 (15,8)	32,1 (15,6)	6,4 (32,1)

(*) Embarque mensuales hasta ABRIL y desde MAYO estimado por Situación de Vapores. (**) Los datos de exportación corresponden al INDEC, hasta abril solamente. (***) Datos ajustados por pasar a la industria.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

		Compras	Compras	Total	Fijado
		estimadas (1)	declaradas	a fijar	total
Al 02/07/08					
Trigo pan	07/08	4.271,9 (3.511,3)	4.058,3 (3.335,7)	1.334,2 (1.267,7)	961,9 (890,3)
Al 16/07/08					
Soja	07/08	16.814,2 (24.624,3)	16.814,2 (24.624,3)	6.717,8 (*) (7.537,6)	3.125,6 (3.315,7)
Girasol	07/08	3.690,7 (2.997,6)	3.690,7 (2.997,6)	1.093,0 (835,9)	563,7 (585,1)
Al 04/06/08					
Maíz	07/08	814,3 (927,4)	732,9 (834,7)	285,1 (254,7)	121,0 (92,0)
Sorgo	07/08	42,2 (74,1)	38,0 (66,7)	5,9 (9,6)	2,6 (6,9)

(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. (*) Datos ajustados. 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 29/07/08. Buques cargando y por cargar.

En toneladas
Hasta: 19/08/08

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 29/07/08										TOTAL		
	TRIGO	MAÍZ	SORGO	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL		OTROS ACEITES	OTROS PROD.
DIAMANTE (Cargill SACI)				36.000									36.000
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)													
SAN LORENZO	38.100	176.057	46.581	291.100	163.650	548.685	77.000	200.820	18.450				1.560.443
Timbues - Dreyfus		36.976		48.000		42.500		25.500					152.976
Timbues - Noble		34.300		91.600									125.900
Terminal 6 (T6 S.A.)						216.935							216.935
Resiniflor (T6 S.A.)								77.670					77.670
Quebracho (Cargill SACI)		26.000	23.500	61.500	135.250	90.500	55.500	9.050	9.050				392.250
Nidiera (Nidiera S.A.)		10.000		45.000		15.000							88.100
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		7.300	8.000	45.000		59.000							60.300
Pampa (Bunge Argentina S.A.)								10.500					59.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	8.100	25.000											43.600
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	30.000	36.481	15.081										81.562
Vicentin (Vicentin SAIC)					28.400	42.000	21.500						91.900
Duperrial - ICI								33.500	6.900				40.400
San Benito						82.750		44.600	2.500				129.850
ROSARIO	7.500	329.422	11.830	202.350		201.600	150.900	107.600			5.300		1.016.502
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)	7.500	26.000		47.000									80.500
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)						144.000	69.800	87.100					300.900
Punta Alvear (Cargill SACI)		159.830	11.830	115.350									292.310
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		120.642		40.000		57.600	81.100	20.500			5.300		319.842
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		22.950											22.950
SAN NICOLAS	2.000	2.000											2.000
Puerto Nuevo	2.000												2.000
SAN PEDRO - Elevator Pier SA				20.000									20.000
LIMA - Delta Dock				42.000									42.000
ZARATE													2.500
Terminal Las Palmas		2.500											2.500
MECOCHEA	17.500	17.500		184.394		29.345	17.635	8.175	11.775				268.824
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		17.500		58.894									76.394
Open Berth 1				13.000		29.345	17.635	8.175	11.775				79.930
TOSA 4/5				112.500									112.500
BAHIA BLANCA	26.000	189.350		296.600	25.500	6.000		6.000	5.000		56.100		604.550
Terminal Bahía Blanca S.A.	18.000	50.500		101.650									170.150
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		28.000		108.950									174.950
Galvan Terminal (OMHSA)		13.600			25.500			4.000	5.000		38.000		48.100
Cargill Terminal (Cargill SACI)	8.000	97.250		86.000				2.000			18.100		211.350
TOTAL	71.600	716.829	58.411	1.072.444	189.150	779.630	245.535	322.595	35.225	61.400	3.552.819		3.552.819
TOTAL UP-RIVER	45.600	507.479	58.411	493.450	163.650	750.285	227.900	308.420	18.450		5.300		2.578.945
NUEVA PALMIRA (Uruguay)				65.000									65.000
Navios Terminal				65.000									65.000

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

Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: JULIO 2008

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2007/08 (act.)	0,31	16,00	0,01	16,32	10,00	5,43	0,88	16,21%
	2008/09 (ant.)	0,88	14,50	0,01	15,39	9,50	5,48	0,41	7,48%
	2008/09 (act.)	0,88	14,50	0,01	15,39	9,50	5,48	0,41	7,48%
	Variación 1/								
	Variación 2/	183,9%	-9,4%		-5,7%	-5,0%	0,9%	-53,4%	
Australia	2007/08 (act.)	4,41	13,04	0,10	17,55	7,00	6,20	4,34	70,00%
	2008/09 (ant.)	4,20	24,00	0,08	28,28	15,00	6,20	7,07	114,03%
	2008/09 (act.)	4,34	25,00	0,08	29,42	15,00	6,20	8,22	132,58%
	Variación 1/	3,3%	4,2%		4,0%			16,3%	
	Variación 2/	-1,6%	91,7%	-20,0%	67,6%	114,3%		89,4%	
Canadá	2007/08 (act.)	6,85	20,05	0,35	27,25	16,50	7,00	3,75	53,57%
	2008/09 (ant.)	4,20	24,50	0,30	29,00	16,50	7,70	4,80	62,34%
	2008/09 (act.)	3,75	24,50	0,30	28,55	16,50	7,70	4,35	56,49%
	Variación 1/	-10,7%			-1,6%			-9,4%	
	Variación 2/	-45,3%	22,2%	-14,3%	4,8%		10,0%	16,0%	
Unión Europea	2007/08 (act.)	13,94	119,48	6,50	139,92	11,00	118,47	10,45	8,82%
	2008/09 (ant.)	11,45	140,00	5,00	156,45	15,00	129,00	12,45	9,65%
	2008/09 (act.)	10,45	141,70	5,00	157,15	16,00	129,00	12,15	9,42%
	Variación 1/	-8,7%	1,2%		0,4%	6,7%		-2,4%	
	Variación 2/	-25,0%	18,6%	-23,1%	12,3%	45,5%	8,9%	16,3%	
China	2007/08 (act.)	38,46	109,86	0,20	148,52	2,80	104,00	41,72	40,12%
	2008/09 (ant.)	41,82	114,00	0,03	155,85	2,00	107,00	46,85	43,79%
	2008/09 (act.)	41,72	114,00	0,03	155,75	2,00	107,00	46,75	43,69%
	Variación 1/	-0,2%			-0,1%			-0,2%	
	Variación 2/	8,5%	3,8%	-85,0%	4,9%	-28,6%	2,9%	12,1%	
Norte de Africa	2007/08 (act.)	11,18	13,82	20,60	45,60	0,28	35,73	9,60	26,87%
	2008/09 (ant.)	8,97	15,76	20,30	45,03	0,21	35,48	9,34	26,32%
	2008/09 (act.)	9,60	15,76	20,30	45,66	0,23	35,78	9,66	27,00%
	Variación 1/	7,0%			1,4%	9,5%	0,8%	3,4%	
	Variación 2/	-14,1%	14,0%	-1,5%	0,1%	-17,9%	0,1%	0,6%	
Sudeste Asia	2007/08 (act.)	2,46		10,00	12,46	0,56	10,25	1,65	16,10%
	2008/09 (ant.)	1,68		10,75	12,43	0,53	10,10	1,81	17,92%
	2008/09 (act.)	1,65		10,75	12,40	0,53	10,10	1,77	17,52%
	Variación 1/	-1,8%			-0,2%			-2,2%	
	Variación 2/	-32,9%		7,5%	-0,5%	-5,4%	-1,5%	7,3%	
FSU-12	2007/08 (act.)	8,65	92,69	5,63	106,97	21,75	76,02	9,20	12,10%
	2008/09 (ant.)	8,75	102,34	6,03	117,12	25,94	77,35	13,84	17,89%
	2008/09 (act.)	9,20	102,34	6,03	117,57	26,94	77,55	13,09	16,88%
	Variación 1/	5,1%			0,4%	3,9%	0,3%	-5,4%	
	Variación 2/	6,4%	10,4%	7,1%	9,9%	23,9%	2,0%	42,3%	

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

Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: JULIO 2008

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2007/08 (act.)	2,17	26,50		28,67	17,11	10,13	1,44	14,22%
	2008/09 (ant.)	1,74	30,02		31,76	18,36	11,02	2,39	21,69%
	2008/09 (act.)	1,44	30,42		31,86	18,76	11,02	2,09	18,97%
	Variación 1/	-17,2%	1,3%		0,3%	2,2%		-12,6%	
	Variación 2/	-33,6%	14,8%		11,1%	9,6%	8,8%	45,1%	
Canadá	2007/08 (act.)	3,49	27,84	2,87	34,20	5,78	24,90	3,52	14,14%
	2008/09 (ant.)	3,42	25,02	2,63	31,07	3,55	24,38	3,14	12,88%
	2008/09 (act.)	3,52	23,69	2,93	30,14	3,08	23,95	3,12	13,03%
	Variación 1/	2,9%	-5,3%	11,4%	-3,0%	-13,2%	-1,8%	-0,6%	
	Variación 2/	0,9%	-14,9%	2,1%	-11,9%	-46,7%	-3,8%	-11,4%	
Unión Europea	2007/08 (act.)	16,68	137,62	18,96	173,26	4,71	152,86	15,69	10,26%
	2008/09 (ant.)	15,84	149,22	9,16	174,22	6,20	148,67	19,35	13,02%
	2008/09 (act.)	15,69	151,36	8,66	175,71	6,20	151,27	18,24	12,06%
	Variación 1/	-0,9%	1,4%	-5,5%	0,9%		1,7%	-5,7%	
	Variación 2/	-5,9%	10,0%	-54,3%	1,4%	31,6%	-1,0%	16,3%	
Japón	2007/08 (act.)	1,76	0,20	18,96	20,92		19,29	1,63	8,45%
	2008/09 (ant.)	1,63	0,18	19,16	20,97		19,31	1,65	8,54%
	2008/09 (act.)	1,63	0,18	19,16	20,97		19,31	1,65	8,54%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-7,4%	-10,0%	1,1%	0,2%		0,1%	1,2%	14,22%
México	2007/08 (act.)	3,38	29,58	10,33	43,29	0,10	40,11	3,08	7,68%
	2008/09 (ant.)	3,68	29,98	12,15	45,81	0,10	41,73	3,98	9,54%
	2008/09 (act.)	3,08	29,98	12,18	45,24	0,10	41,66	3,48	8,35%
	Variación 1/	-16,3%		0,2%	-1,2%		-0,2%	-12,6%	
	Variación 2/	-8,9%	1,4%	17,9%	4,5%		3,9%	13,0%	
China	2007/08 (act.)	36,95	159,01	1,33	197,29	0,85	157,10	39,35	25,05%
	2008/09 (ant.)	39,35	160,20	1,43	200,98	0,65	165,32	35,00	21,17%
	2008/09 (act.)	39,35	160,50	1,43	201,28	0,65	165,52	35,10	21,21%
	Variación 1/		0,2%		0,1%		0,1%	0,3%	
	Variación 2/	6,5%	0,9%	7,5%	2,0%	-23,5%	5,4%	-10,8%	
Brasil	2007/08 (act.)	3,70	59,94	1,06	64,70	11,26	44,99	8,46	18,80%
	2008/09 (ant.)	8,96	59,86	0,76	69,58	11,30	47,81	10,47	21,90%
	2008/09 (act.)	8,46	59,86	0,76	69,08	11,30	47,81	9,97	20,85%
	Variación 1/	-5,6%			-0,7%			-4,8%	
	Variación 2/	128,6%	-0,1%	-28,3%	6,8%	0,4%	6,3%	17,8%	
FSU-12	2007/08 (act.)	5,28	53,91	0,69	59,88	4,82	50,73	4,33	8,54%
	2008/09 (ant.)	4,48	65,99	0,54	71,01	10,56	53,22	7,23	13,59%
	2008/09 (act.)	4,33	64,49	0,66	69,48	10,76	53,32	5,40	10,13%
	Variación 1/	-3,3%	-2,3%	22,2%	-2,2%	1,9%	0,2%	-25,3%	-25,5%
	Variación 2/	-18,0%	19,6%	-4,3%	16,0%	123,2%	5,1%	24,7%	18,7%

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

Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: JULIO 2008

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2007/08 (act.)	1,66	21,00		22,66	15,00	6,50	1,16	17,85%
	2008/09 (ant.)	1,46	23,50		24,96	16,20	6,90	1,86	26,96%
	2008/09 (act.)	1,16	23,50		24,66	16,20	6,90	1,56	22,61%
	Variación 1/	-20,5%			-1,2%			-16,1%	
	Variación 2/	-30,1%	11,9%		8,8%	8,0%	6,2%	34,5%	
Sudáfrica	2007/08 (act.)	1,66	11,50	0,20	13,36	2,10	8,70	2,56	29,43%
	2008/09 (ant.)	2,81	11,50	0,20	14,51	2,50	9,00	3,01	33,44%
	2008/09 (act.)	2,56	11,50	0,20	14,26	2,50	9,00	2,76	30,67%
	Variación 1/	-8,9%			-1,7%			-8,3%	
	Variación 2/	54,2%			6,7%	19,0%	3,4%	7,8%	
Unión Europea	2007/08 (act.)	8,76	48,39	13,00	70,15	0,50	61,80	7,86	12,72%
	2008/09 (ant.)	8,01	56,12	7,00	71,13	1,00	60,20	9,93	16,50%
	2008/09 (act.)	7,86	57,46	6,50	71,82	1,00	62,00	8,82	14,23%
	Variación 1/	-1,9%	2,4%	-7,1%	1,0%		3,0%	-11,2%	
	Variación 2/	-10,3%	18,7%	-50,0%	2,4%	100,0%	0,3%	12,2%	
México	2007/08 (act.)	3,08	22,50	9,20	34,78	0,10	32,00	2,68	8,38%
	2008/09 (ant.)	3,18	23,00	10,50	36,68	0,10	33,00	3,58	10,85%
	2008/09 (act.)	2,68	23,00	10,50	36,18	0,10	33,00	3,08	9,33%
	Variación 1/	-15,7%			-1,4%			-14,0%	
	Variación 2/	-13,0%	2,2%	14,1%	4,0%		3,1%	14,9%	
Sudeste de Asia	2007/08 (act.)	1,73	18,69	3,55	23,97	0,51	21,70	1,76	8,11%
	2008/09 (ant.)	1,79	19,10	3,75	24,64	0,54	22,33	1,78	7,97%
	2008/09 (act.)	1,76	19,10	3,75	24,61	0,54	22,33	1,75	7,84%
	Variación 1/	-1,7%			-0,1%			-1,7%	
	Variación 2/	1,7%	2,2%	5,6%	2,7%	5,9%	2,9%	-0,6%	
Brasil	2007/08 (act.)	3,58	57,50	0,75	61,83	11,00	42,50	8,33	19,60%
	2008/09 (ant.)	8,83	57,00	0,50	66,33	11,00	45,00	10,33	22,96%
	2008/09 (act.)	8,33	57,00	0,50	65,83	11,00	45,00	9,83	21,84%
	Variación 1/	-5,7%			-0,8%			-4,8%	
	Variación 2/	132,7%	-0,9%	-33,3%	6,5%		5,9%	18,0%	
China	2007/08 (act.)	36,60	151,83	0,10	188,53	0,50	149,00	39,03	26,19%
	2008/09 (ant.)	39,03	153,00	0,10	192,13	0,50	157,00	34,63	22,06%
	2008/09 (act.)	39,03	153,00	0,10	192,13	0,50	157,00	34,63	22,06%
	Variación 1/								
	Variación 2/	6,6%	0,8%		1,9%		5,4%	-11,3%	
FSU-12	2007/08 (act.)	1,77	13,79	0,25	15,81	1,58	12,50	1,73	13,84%
	2008/09 (ant.)	1,83	20,22	0,10	22,15	3,73	14,36	4,05	28,20%
	2008/09 (act.)	1,73	18,72	0,23	20,68	3,63	14,46	2,58	17,84%
	Variación 1/	-5,5%	-7,4%	130,0%	-6,6%	-2,7%	0,7%	-36,3%	
	Variación 2/	-2,3%	35,8%	-8,0%	30,8%	129,7%	15,7%	49,1%	

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

Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: JULIO 2008

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2007/08 (act.)	22,61	47,00	2,45	72,06	12,20	37,62	22,24	59,12%
	2008/09 (ant.)	22,14	48,00	2,50	72,64	11,15	39,54	21,95	55,51%
	2008/09 (act.)	22,24	48,00	2,65	72,89	12,20	38,74	21,95	56,66%
	Variación 1/	0,5%		6,0%	0,3%	9,4%	-2,0%		
	Variación 2/	-1,6%	2,1%	8,2%	1,2%		3,0%	-1,3%	
Brasil	2007/08 (act.)	18,28	61,00	0,15	79,43	25,20	35,45	18,78	52,98%
	2008/09 (ant.)	19,37	64,00	0,20	83,57	28,55	35,83	19,20	53,59%
	2008/09 (act.)	18,78	64,00	0,16	82,94	28,85	35,50	18,59	52,37%
	Variación 1/	-3,0%		-20,0%	-0,8%	1,1%	-0,9%	-3,2%	
	Variación 2/	2,7%	4,9%	6,7%	4,4%	14,5%	0,1%	-1,0%	
China	2007/08 (act.)	2,66	13,50	34,40	50,56	0,35	48,43	1,78	3,68%
	2008/09 (ant.)	1,76	16,00	35,50	53,26	0,38	51,05	1,83	3,58%
	2008/09 (act.)	1,78	16,00	35,50	53,28	0,38	51,05	1,86	3,64%
	Variación 1/	1,1%			0,0%			1,6%	
	Variación 2/	-33,1%	18,5%	3,2%	5,4%	8,6%	5,4%	4,5%	
Unión Europea	2007/08 (act.)	1,12	0,72	15,30	17,14	0,05	16,10	1,00	6,21%
	2008/09 (ant.)	0,91	0,77	14,20	15,88	0,05	14,97	0,87	5,81%
	2008/09 (act.)	1,00	0,77	14,15	15,92	0,05	14,97	0,91	6,08%
	Variación 1/	9,9%		-0,4%	0,3%			4,6%	
	Variación 2/	-10,7%	6,9%	-7,5%	-7,1%		-7,0%	-9,0%	
Japón	2007/08 (act.)	0,27	0,23	4,05	4,55		4,26	0,29	6,81%
	2008/09 (ant.)	0,32	0,23	4,10	4,65		4,34	0,31	7,14%
	2008/09 (act.)	0,29	0,23	4,05	4,57		4,26	0,31	7,28%
	Variación 1/	-9,4%		-1,2%	-1,7%		-1,8%		
	Variación 2/	7,4%			0,4%			6,9%	
México	2007/08 (act.)	0,04	0,08	3,85	3,97		3,94	0,03	0,76%
	2008/09 (ant.)	0,03	0,10	3,64	3,77		3,74	0,03	0,80%
	2008/09 (act.)	0,03	0,10	3,64	3,77		3,74	0,03	0,80%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-25,0%	25,0%	-5,5%	-5,0%		-5,1%		

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

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

SE FUE JULIO; LOS MERCADOS SEGURAMENTE LO VAN A EXTRAÑAR

El mes de julio pasó de largo, sin haber dejado ninguna señal que permita ver con mayor optimismo lo que sucederá a futuro en el mercado de capitales. Las bolsas del mundo siguen sin levantar cabeza, y algunas que venían cumpliendo una buena performance se unieron al grupo de las perdedoras, tal como es el caso de la Bolsa de San Pablo. El Ibovespa era hasta hace poco uno de los índices accionarios estrella en el mundo, sin embargo ahora lleva perdido en el año 10,31%, implicando ello un riesgo inclusive para la fortaleza de la moneda brasileña.

El índice Merval cayó en el mes un 9,34%, siendo las empresas que más retrocedieron en este período las siguientes: Petrobras - APBR (-24,39%), Celulosa (-22,38%), Tenaris (-21,91%), Socotherm (-21,53%), Molinos (-19,04%) y Grupo Clarín (-17,72%). Del lado de las vencedoras se encuentran: Paty (+16,00%), Pampa Holding (+15,65%), Edenor (+9,68%) y Banco Macro (+9,21%). De hecho el sector de los bancos no tuvo durante julio un mes tan malo en relación a lo que viene sufriendo en el último año, aunque tampoco fue del todo bueno.

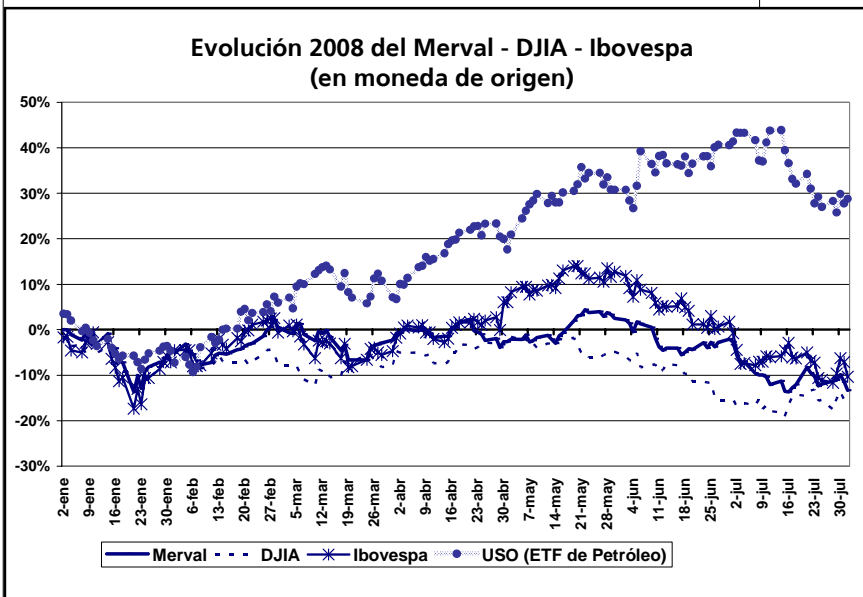
Desde los Estados Unidos y Europa los datos económicos no son muy alentadores. Tal vez los más alarmantes de esta semana hayan sido las acciones que llevó a cabo el banco de inversiones Merrill Lynch para sanear su balance (deshaciéndose a precio de liquidación de activos respaldados por hipotecas y emitiendo acciones a descuento), y la alta cifra de desempleo en EE.UU. (5,7% - la más alta de los últimos cuatro años) que se dio a conocer el viernes, claro indicador de la desaceleración económica que se viene manifestando en diferentes frentes. También fue un indicador de que la tormenta esté lejos de pasar el hecho que la Reserva Federal de los EE.UU.

haya anunciado el miércoles nuevamente medidas de soporte para reducir las presiones sobre el sistema financiero. Se especula que la Fed no pretende solucionar con mayor liquidez lo que son en muchos casos problemas de capital, pero sí hacer menos doloroso el inevitable proceso de ajuste por el cual está transitando el sistema.

Por otra parte, en Europa los indicadores de confianza de los consumidores y de inflación siguen siendo preocupantes.

Dentro del plano de las grandes empresas, la pérdida en el segundo trimestre de USD 15,500 MM publicada por General Motors ocupó la primera plana de todos los diarios. Poco pudieron hacer el aumento de ventas de esta compañía en las regiones emergentes, incluyendo Sudamérica, para equilibrar los libros de la automotriz norteamericana. Distinta suerte parece estar corriendo Arcelor Mittal (grupo al que pertenece Acindar), duplicando en el segundo trimestre el ingreso neto, y con buenas proyecciones de crecimiento para los próximos años.

Dados todos estos problemas, se estima poco probable que las autoridades monetarias puedan hacer mucho en sus próximas reuniones. La Fed no podría subir las tasas por las señales recesivas, y el Banco Central Europeo se vería imposibilitado de bajarlas por razones de inflación.



Volúmenes Negociados

Instrumentos / días	28/07/08	29/07/08	30/07/08	31/07/08	01/08/08	Total semanal	Var. semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.	1.600.000,00		1.278.796,24	1.071.689,43	219.824,43	4.170.310,10	80,79%
Valor Efvo. (\$)	1.612.256,00		1.122.164,27	1.077.279,88	216.582,79	4.028.282,94	230,26%
Ob. Negociables							
Valor Nom.					52.000,00	52.000,00	-20,00%
Valor Efvo. (\$)					51.593,36	51.593,36	-20,66%
Cauciones							
Valor Nom.	467.775,01	1.195.250,12	1.033.469,38	1.306.036,54	4.613.357,82	8.615.888,87	36,35%
Valor Efvo. (\$)	1.229.390,64	2.295.427,82	655.333,78	2.288.811,86	3.930.792,68	10.399.756,78	32,65%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	2.841.646,64	2.295.427,82	1.777.498,05	3.366.091,74	4.198.968,83	14.479.633,08	58,69%

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
15/08/2008	18	15,25	15,25	15,25	2.689,90	2.664,30	1
18/08/2008	21	15,25	15,25	15,25	3.500,00	3.465,25	1
21/08/2008	24	15,25	15,25	15,25	1.729,06	1.709,07	1
22/08/2008	25	15,25	15,25	15,25	2.904,00	2.869,24	1
26/08/2008	29	15,25	15,25	15,25	11.493,70	11.346,74	1
30/08/2008	33	15,25	15,25	15,25	18.057,26	17.782,37	4
31/08/2008	34	15,25	15,25	15,25	11.309,43	11.139,46	5
01/09/2008	35	15,25	15,25	15,25	34.733,50	34.204,73	2
02/09/2008	36	16,00	16,00	16,00	3.760,55	3.698,93	2
06/09/2008	40	16,00	16,00	16,00	6.556,64	6.432,57	1
09/09/2008	43	16,00	16,00	16,00	25.935,52	25.433,81	3
12/09/2008	46	16,00	16,00	16,00	69.094,13	67.612,22	1
15/09/2008	49	16,00	16,00	16,00	22.237,00	21.750,74	1
16/09/2008	50	16,00	16,00	16,00	1.616,61	1.580,58	1
20/09/2008	54	15,25	16,00	15,81	13.026,78	12.710,41	4
22/09/2008	56	16,00	16,00	16,00	12.000,00	11.702,46	2
23/09/2008	57	16,00	16,00	16,00	17.685,04	17.239,18	1
25/09/2008	59	17,70	17,70	17,70	8.000,00	7.762,84	1
27/09/2008	61	16,50	16,50	16,50	11.172,51	10.858,36	1
28/09/2008	62	16,50	16,50	16,50	17.500,00	17.007,93	1
30/09/2008	64	16,50	17,70	17,10	13.600,00	13.193,28	2
12/10/2008	76	16,50	16,50	16,50	2.500,00	2.413,80	1
31/10/2008	95	15,50	15,50	15,50	21.500,00	20.632,58	1
30/11/2008	125	16,00	16,00	16,00	23.800,00	22.535,54	1
Totales Operados al 28/07/08					356.401,63	347.746,39	40
19/08/2008	21	15,25	15,25	15,25	1.157,00	1.146,46	1
20/08/2008	22	15,25	17,00	16,13	6.122,53	6.056,58	2
21/08/2008	23	15,25	15,25	15,25	3.089,87	3.056,66	2
22/08/2008	24	15,25	16,00	15,50	21.808,54	21.552,50	3
23/08/2008	25	15,25	15,25	15,25	2.869,64	2.836,46	1
24/08/2008	26	17,00	17,00	17,00	10.000,00	9.866,73	1
25/08/2008	27	15,25	17,00	16,13	11.687,37	11.540,43	2
26/08/2008	28	15,25	15,25	15,25	2.000,00	1.976,06	1
28/08/2008	30	15,25	15,25	15,25	14.669,92	14.470,41	1
29/08/2008	31	15,50	16,00	15,75	33.283,72	32.795,37	2
30/08/2008	32	15,50	17,00	16,25	11.567,51	11.379,64	2
01/09/2008	34	15,50	15,50	15,50	3.407,64	3.357,73	1
05/09/2008	38	15,50	17,00	16,00	19.398,36	19.040,46	3
06/09/2008	39	15,50	15,50	15,50	2.000,00	1.964,95	1
08/09/2008	41	15,50	15,50	15,50	10.040,94	9.864,99	2
10/09/2008	43	15,50	15,50	15,50	20.000,00	19.633,16	1
11/09/2008	44	15,50	15,50	15,50	10.000,00	9.804,32	1
12/09/2008	45	15,50	15,50	15,50	10.622,32	10.410,12	2
13/09/2008	46	15,50	15,50	15,50	26.224,61	25.690,04	2
17/09/2008	50	16,50	16,50	16,50	34.491,91	33.714,63	1
19/09/2008	52	16,50	16,50	16,50	11.073,20	10.804,56	2
20/09/2008	53	16,50	16,50	16,50	2.000,00	1.950,62	1
22/09/2008	55	16,50	16,50	16,50	19.991,21	19.497,63	1
24/09/2008	57	17,00	17,00	17,00	2.000,00	1.946,51	1
27/09/2008	60	16,50	16,50	16,50	1.500,00	1.458,46	1
01/10/2008	64	16,50	16,50	16,50	2.500,00	2.428,64	1
10/10/2008	73	16,50	16,50	16,50	3.050,00	2.947,41	1
Totales Operados al 29/07/08					296.556,29	291.191,53	40

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
22/08/2008	23	15,50	15,50	15,50	2.290,00	2.264,04	1
23/08/2008	24	15,50	15,50	15,50	5.150,00	5.089,48	1
25/08/2008	26	15,50	15,50	15,50	4.231,85	4.182,12	1
26/08/2008	27	15,50	15,50	15,50	38.000,00	37.537,72	1
29/08/2008	30	16,00	16,00	16,00	38.070,00	37.521,81	3
30/08/2008	31	16,00	16,00	16,00	6.728,30	6.629,49	3
31/08/2008	32	16,00	16,00	16,00	5.290,00	5.212,32	1
04/09/2008	36	16,50	16,50	16,50	12.000,00	11.792,10	1
05/09/2008	37	16,50	16,50	16,50	12.500,00	12.272,54	1
07/09/2008	39	16,00	16,00	16,00	4.435,25	4.356,94	1
10/09/2008	42	16,00	16,00	16,00	8.000,00	7.852,00	2
11/09/2008	43	16,00	16,00	16,00	1.000,00	980,23	1
15/09/2008	47	16,00	16,00	16,00	10.000,00	9.793,93	1
18/09/2008	50	16,00	16,00	16,00	1.200,00	1.172,75	1
19/09/2008	51	16,00	16,00	16,00	11.510,25	11.244,09	1
23/09/2008	55	17,00	17,00	17,00	21.800,00	21.245,86	1
24/09/2008	56	17,00	17,00	17,00	22.000,00	21.431,05	1
25/09/2008	57	17,00	17,00	17,00	22.200,00	21.596,48	1
03/10/2008	65	16,00	16,00	16,00	1.257,73	1.220,80	1
11/10/2008	73	16,00	16,00	16,00	3.500,00	3.385,72	1
26/10/2008	88	16,00	16,00	16,00	2.545,85	2.449,22	1
28/10/2008	90	17,75	17,75	17,75	8.744,62	8.374,04	1
30/10/2008	92	17,75	17,75	17,75	1.902,00	1.818,01	1
22/11/2008	115	17,75	17,75	17,75	1.139,00	1.077,19	1
15/01/2009	169	18,00	18,00	18,00	20.000,00	18.427,83	1
22/01/2009	176	18,00	18,00	18,00	20.000,00	18.369,40	1
31/01/2009	185	18,00	18,00	18,00	20.000,00	18.294,82	1
Totales Operados al	30/07/08				305.494,85	295.591,98	32
24/08/2008	24	15,50	15,50	15,50	2.000,00	1.977,33	1
29/08/2008	29	15,50	15,50	15,50	3.000,00	2.958,54	1
01/09/2008	32	15,50	15,50	15,50	5.000,00	4.928,84	1
03/09/2008	34	15,00	15,00	15,00	4.335,73	4.272,52	1
05/09/2008	36	15,00	15,00	15,00	5.949,88	5.853,66	1
06/09/2008	37	15,50	15,50	15,50	8.000,00	7.863,10	1
08/09/2008	39	15,00	15,00	15,00	2.085,00	2.050,45	1
10/09/2008	41	15,00	15,50	15,25	7.308,00	7.179,76	2
14/09/2008	45	15,00	15,00	15,00	4.937,35	4.841,84	1
15/09/2008	46	15,50	16,00	15,75	36.885,00	36.140,80	2
17/09/2008	48	15,00	15,00	15,00	10.833,35	10.615,23	2
18/09/2008	49	15,00	15,00	15,00	2.472,00	2.419,31	1
19/09/2008	50	15,00	15,00	15,00	4.937,35	4.830,16	1
20/09/2008	51	15,00	15,00	15,00	5.759,06	5.631,77	1
22/09/2008	53	15,00	15,00	15,00	23.336,71	22.820,89	2
23/09/2008	54	15,00	15,00	15,00	4.578,27	4.475,28	1
24/09/2008	55	15,00	15,00	15,00	4.937,35	4.824,34	1
25/09/2008	56	15,00	15,00	15,00	12.412,98	12.114,28	4
26/09/2008	57	15,00	15,00	15,00	4.937,37	4.816,62	1
27/09/2008	58	15,50	15,50	15,50	2.145,62	2.090,58	1
30/09/2008	61	15,00	15,00	15,00	28.941,03	28.210,63	4
05/10/2008	66	15,00	15,00	15,00	6.000,00	5.832,22	1
06/10/2008	67	15,00	15,00	15,00	6.000,00	5.832,22	1
15/10/2008	76	15,00	15,00	15,00	7.289,01	7.062,62	2
18/10/2008	79	15,00	15,00	15,00	2.472,00	2.390,46	1
20/10/2008	81	15,00	15,00	15,00	5.759,06	5.569,10	1
25/10/2008	86	15,00	15,00	15,00	3.480,67	3.356,52	1
30/10/2008	91	15,00	15,00	15,00	2.470,00	2.377,19	1
31/10/2008	92	16,00	16,00	16,00	3.971,03	3.810,67	1
14/11/2008	106	16,00	16,00	16,00	3.571,65	3.407,35	1
20/11/2008	112	16,00	16,00	16,00	5.759,06	5.480,39	1
Totales Operados al	31/07/08				231.564,53	226.034,67	42
13/09/2008	43	15,75	15,75	15,75	10.000,00	9.801,22	1
24/09/2008	54	16,50	16,50	16,50	10.000,00	9.753,10	1
30/09/2008	60	16,00	16,00	16,00	15.863,00	15.443,28	1
16/10/2008	76	17,00	17,00	17,00	10.000,00	9.640,78	1
Totales Operados al	01/08/08				45.863,00	44.638,38	4

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	01/08/2008	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	3,890	01/08/2008	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	4,370	01/08/2008	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	10,500	29/07/2008	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	4,570	01/08/2008	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	0,720	01/08/2008	31/12	2° Jun-07	167.053	359.666.631	52.696.394
BBVA Banco Francés	5,630	01/08/2008	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	3,780	31/07/2008	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	1,140	01/08/2008	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	5,830	01/08/2008	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	3,800	01/08/2008	31/12	1° Jun-07	180.787.000	1.489.452.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	10,800	15/07/2008	31/03	1° Jun-07	9.112.445	130.405.763	32.757.725
Boldt	3,040	01/08/2008	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	7,200	01/08/2008	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	2,680	01/08/2008	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	8,050	01/08/2008	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	2,830	01/08/2008	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	4,100	30/07/2008	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	6,840	01/08/2008	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	3,360	31/07/2008	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	7,550	01/08/2008	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,445	01/08/2008	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	4,100	01/08/2008	30/06	4° Jun-07	49.362.269	824.954.215	309.764.375
Della Penna	0,800	30/07/2008	30/06	4° Jun-07	-9.181.682	41.074.256	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	2,790	31/07/2008	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	4,440	01/08/2008	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	1,910	01/08/2008	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,700	31/07/2008	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	17/07/2008	30/06	4° Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000
Fiplasto	1,610	01/08/2008	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	4,350	01/08/2008	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 *	10,250	01/08/2008	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	2,050	01/08/2008	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	5,550	01/08/2008	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	0,810	31/07/2008	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	1,480	01/08/2008	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	31/07/2008	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	2,880	30/07/2008	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	3,360	01/08/2008	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	4,700	01/08/2008	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	3,900	31/07/2008	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	0,960	01/08/2008	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	1,240	01/08/2008	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	1,780	31/07/2008	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	191,45	01/08/2008	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	2,450	01/08/2008	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	8,120	01/08/2008	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	2,400	01/08/2008	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	1,600	01/08/2008	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	1,600	01/08/2008	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	2,300	31/07/2008	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	8,800	01/08/2008	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	3,280	01/08/2008	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	84,950	01/08/2008	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	2,130	01/08/2008	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,565	30/07/2008	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	23,450	01/08/2008	31/03	4° Mar.07	-41.563.000	88.697.000	102.864.269
Repsol SA	1,240	01/08/2008	31/12	4° Dic.05	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	106,000	30/07/2008	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	17,300	01/08/2008	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	22,000	01/08/2008	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	57,000	01/08/2008	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	26,850	01/08/2008	30/06	4° Jun.07	-3.999.488	10.296.659	8.461.928
Carbochlor (Sol Petróleo)	0,390	31/07/2008	31/12	2° Jun.07	5.027.908	83.677.843	80.096.758
Telecom Arg. "B" *	8,260	01/08/2008	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	80,000	01/08/2008	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	91,500	01/08/2008	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	2,350	01/08/2008	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	1,160	01/08/2008	31/12	2° Jun.07	-6.643.301	1.077.473.363	181.870.265

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

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

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

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

Biblioteca

Germán M. Fernández

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

IMPRESO