

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVII • N° 1370 • 8 DE AGOSTO DE 2008

## ECONOMIA Y FINANZAS

Las Bolsas y el equilibrio de los mercados **1**

El dólar frente a otras monedas del mundo **3**

El automóvil y el cambio climático **5**

Balanza comercial de Argentina **6**

Déficit de las MOI en divisas **7**

## MERCADO DE GRANOS Y DERIVADOS

Los pronósticos de una voluminosa cosecha presionan los futuros de trigo a la baja **7**

El maíz argentino le sigue el paso a Chicago **11**

Otra ronda de fuertes pérdidas en los precios de Chicago **13**

## ESTADISTICAS

Embarques argentinos por puertos del Up River de granos y derivados (junio 2008) **31**

## MERCADO DE CAPITALES

El Merval por debajo de los 1.800 puntos **34**

## LAS BOLSAS Y EL EQUILIBRIO DE LOS MERCADOS

Por razones de distinta índole (históricas, logísticas, económicas, etc.) el mercado de granos presenta una oferta dispersa y una demanda concentrada. Como en otras actividades del quehacer humano, la exportación es llevada a cabo, principalmente, por un grupo de empresas de gran tamaño y con capacidad logística para llegar a distintos países del mundo, pero también actúan como exportadores empresas más chicas. De todas maneras, priva entre el público la falsa creencia de que la exportación está totalmente concentrada y en los medios son frecuentes los artículos que hacen creer al lector que el mercado es totalmente concentrado. Para dejar de lado esta errónea creencia, veamos como es la situación según datos oficiales.

Durante el año pasado se exportaron casi 38 millones de toneladas de **granos** y participaron en el negocio alrededor de 110 empresas. Los principales exportadores fueron (según datos publicados por la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentación) los siguientes:

a) Cargill: 7.697.360 toneladas, es decir el 20,3% del total. Según el índice IHH tendría 412 puntos.

b) ADM Argentina: 5.269.615 toneladas, es decir el 13,9% del total. Según el índice IHH tendría 193 puntos.

c) Bunge Argentina: 4.997.082 toneladas, es decir el 13,2% del total. Según el índice IHH tendría 174 puntos.

d) Nidera: 3.563.527 toneladas, es decir el 9,4% del total. Según el índice IHH tendría 88 puntos.

e) Dreyfus: 3.561.268 toneladas, es decir el 9,4% del total. Según el índice IHH tendría 88 puntos.

f) Toepfer: 3.288.073 toneladas, es decir el 8,7% del total. Según el índice IHH tendría 76 puntos.

g) Noble: 3.147.262 toneladas, es decir el 8,3% del total. Según 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
SAGPyA: Embarques por puerto de granos, aceites y subproductos durante mayo y acumulado enero/mayo 2008 .....	29
Embarques argentinos por puertos del Up River de granos y derivados (junio 2008) ....	31
NABSA: Situación en puertos para la carga de buques del 05/8 al 06/9/08 .....	33

**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*

índice IHH tendría 69 puntos.

h)ACA: 1.968.709 toneladas, es decir el 5,2% del total. Según el índice IHH tendría 27 puntos.

i)AGD: 697.458 toneladas, es decir el 1,8% del total. Según el índice IHH tendría 3 puntos.

j)Agrenco: 611.237 toneladas, es decir el 1,6% del total. Según el índice IHH tendría 3 puntos.

k)Otras 100 empresas exportan el resto. El índice IHH cuanto más podría representar 20 puntos.

Si sumamos el IHH de las distintas empresas llegamos a aproximadamente 1.153 puntos. Según los cánones de la experiencia estadounidense se considera una actividad medianamente concentrada. Para ser concentrada tendría que estar en valores superiores a 1.800 puntos.

Veamos ahora lo que pasa en la exportación de **subproductos**, especialmente pellets de soja. Durante el año pasado hubo 30 exportadores y la exportación total fue algo superior a los 29 millones de toneladas.

a)Cargill: exportó 6.427.307 toneladas, es decir el 22,1% del total. El IHH fue de 488 puntos.

b)Bunge Argentina: exportó 4.205.586 toneladas, es decir el 14,5% del total. El IHH fue de 210 puntos.

c)AGD: exportó 4.153.022 toneladas, es decir el 14,3% del total. El IHH fue de 204 puntos.

d)Dreyfus: exportó 3.649.715 toneladas, es decir el 12,6% del total. El IHH fue de 159 puntos.

e)Vicentín: exportó 3.639.320 toneladas, es decir el 12,5% del total. El IHH fue de 156 puntos.

f)Molinos Río de la Plata: exportó 3.373.242 toneladas, es decir el 11,6% del total. El IHH fue de 135 puntos.

g)Nidera: exportó 867.870 toneladas, es decir el 3% del total: El IHH fue de 9 puntos.

h)Oleaginosa Moreno: exportó 749.711 toneladas, es decir el 2,6% del total. El IHH fue de 7 puntos.

i)ACA: exportó 595.658 toneladas, es decir el 2,1% del total. El IHH fue de 4 puntos.

j)Otras 21 empresas con un índice IHH de alrededor de 5 puntos.

La sumatoria del índice IHH nos arroja una cifra de 1.377 puntos.

Veamos ahora lo que ha pasado en la exportación de **aceites** (prin-

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.

cialmente de soja y girasol) que durante el año pasado llegó a 7.589.258 toneladas.

a) Cargill: exportó 1.787.801 toneladas, es decir el 23,56% del total. El IHH fue de 555 puntos.

b) Bunge Argentina: exportó 1.152.122 toneladas, es decir el 15,18% del total. El IHH fue de 230 puntos.

c) Dreyfus: exportó 919.669 toneladas, es decir el 12,12% del total. El IHH fue de 147 puntos.

d) Molinos Río de la Plata: exportó 909.098 toneladas, es decir el 11,98% del total. El IHH fue de 144 puntos.

e) AGD: exportó 874.214 toneladas, es decir el 11,52% del total. El IHH fue de 133 puntos.

f) Vicentín: exportó 814.894 toneladas, es decir el 10,74% del total. El IHH fue de 115 puntos.

g) Nidera: exportó 327.487 toneladas, es decir el 4,32% del total. El IHH fue de 19 puntos.

h) Oleaginosa Moreno: exportó 320.687 toneladas, es decir el 4,23% del total. El IHH fue de 18 puntos.

i) ACA: exportó 143.495 toneladas, es decir el 1,89% del total. El IHH fue de 4 puntos.

j) Otras empresas: el IHH puede haber llegado a 10 puntos.

La sumatoria total del índice IHH para la exportación de aceite llegó aproximadamente a 1.375 puntos.

Como se puede deducir de los índices mencionados para granos, subproductos y aceites el grado de concentración de la exportación no es tan importante como comúnmente, por desconocimiento, se cree.

De todas maneras, a nadie se le puede escapar que ese grado de concentración es mayor que para la oferta, integrada por acopios, cooperativas, productores y otros, que es muchísimo más dispersa. Aquí cumplen una función muy importante las bolsas que a través del corretaje hacen

que se concentre en mayor medida la oferta y por lo tanto que haya un mercado más equilibrado. La bisagra del sistema comercial granario es el corretaje de granos, que intermedia entre la oferta y la demanda.

## EL DÓLAR FRENTE A OTRAS MONEDAS DEL MUNDO

Existe una gran confusión con respecto a lo que es tipo de cambio nominal y tipo de cambio real. El tipo de cambio nominal es la relación entre dos monedas, por ejemplo, necesito 3,05 pesos para comprar un dólar. En tiempos de la convertibilidad se necesitaba 1 peso para comprar un dólar. Una cosa distinta es el tipo de cambio real. Para estimar éste necesitaríamos multiplicar la relación nominal actual (por ejemplo: 3,05 pesos = 1 dólar) por el incremento de precios de algún índice estadounidense y dividirlo por el incremento de precios según algún índice argentino (por ejemplo, precios mayoristas). Como la inflación argentina ha sido superior a la inflación estadounidense desde fines de 2001 hasta ahora, la relación nominal de 3,05 pesos = 1 dólar disminuiría y probablemente se ubicaría en una relación cercana a 1,06 peso = 1 dólar.

En un intento más osado quizás queramos determinar la relación del dólar con respecto a todas las otras monedas del mundo. De hecho sabemos que en el mercado el valor del dólar con respecto al euro es aproximadamente de 1,55 dólares = 1 euro; el del dólar con respecto a la moneda de nuestro país es de 0,33 dólares = 1 peso y así para las distintas monedas. Pero para ello necesitaríamos considerar la evolución de los precios de todos los países del mundo. El Banco Mundial, en el «Informe sobre el Desarrollo Mundial 2007» realiza el trabajo para todos los países. En notas técnicas (pág. 258) dice en que consiste el Ingreso Nacional Bruto PPP. Este es el Ingreso Nacional Bruto «convertido a dólares internacionales utilizando factores de conversión de paridad de poder de compra (PPP) pues las tasas de cambio nominales no siempre reflejan las diferencias internacionales en los precios relativos. A la tasa de PPP, un dólar internacional tiene el mismo poder de compra sobre el INB interno que tiene el dólar de EE.UU. sobre el INB de este país. Las tasas de PPP permiten una comparación estándar de los niveles de vida de precios reales entre los países, de la misma manera que los índices de precios convencionales permiten comparaciones de valores reales en el tiempo. Los factores de conversión de PPP ...se derivan de encuestas de precios que cubren 118 países».

El Producto Bruto Mundial valorizado según los tipos de cambio promedios del mercado fue el año pasado, según «Perspectivas de la economía mundial» (abril 2008) del Fondo Monetario Internacional, de 54.312.000 millones de dólares. Pero dicho Producto Bruto Mundial valorizado según la paridad del poder adquisitivo de las monedas fue, según la misma fuente, de 64.903.000 millones de dólares. Esto nos está diciendo que con un dólar estadounidense puedo comprar más bienes en el conjunto de los otros países que en Estados Unidos, es decir que la moneda norteamericana en el mercado de cambios está sobrevaluada con respecto al conjunto de las otras monedas en alrededor de 16% (54.312 dividido 64.903 =

0,837). El hecho que este sobrevaluado con respecto al conjunto de las otras monedas no implica que con respecto a alguna moneda en particular el dólar este sobrevaluado.

Si el Producto Bruto Mundial según los tipos de mercado y según la paridad del poder adquisitivo de las monedas fuesen iguales, tendríamos que la moneda dólar no estaría ni subvaluada ni sobrevaluada sino en equilibrio. Si el Producto Bruto Mundial según los tipos de mercado fuese menor que según la paridad del poder adquisitivo, entonces los precios del mundo serían menores que los de Estados Unidos, es decir que con un dólar compraríamos más bienes y servicios en el resto de los países en conjunto que en Estados Unidos. Si fuese al revés, con un dólar compraríamos más bienes y servicios en Estados Unidos que en el resto del mundo como conjunto.

Veamos algunos datos extraídos del «Informe sobre el Desarrollo Mundial 2007» mencionado más arriba. En el mismo se vuelcan los datos del Ingreso Nacional Bruto en dólares según los tipos de cambio de mercado y el Ingreso Nacional Bruto según la PPA para la mayor parte de los países del mundo.

Tomemos por ejemplo China: el INB según los tipos de cambio de mercado ascendía en el 2005 a 2,264 billones de dólares y según la PPA a 8,61 billones. Tomemos el caso de la India: el INB según los tipos de mercado ascendía a 793.000 millones de dólares y según la PPA a 3,787 billones. Por el contrario, en el caso de Alemania el INB según los tipos de mercado ascendía a 2,85 billones de dólares y según la PPA a 2,41 billones. Lo mismo ocurre con Japón donde el INB según los tipos de mercado as-

cendía a 4,99 billones de dólares y según la PPA a 4,02 billones.

El tipo de cambio según el mercado de la moneda estadounidense con respecto a las monedas de China y la India estaba sobrevaluado y con respecto a las monedas de Alemania y Japón estaba subvaluado.

La técnica que se ha usado más arriba, como muy bien dice Ludwig von Mises en su 'Autobiografía', fue desarrollada hace casi 200 años por el economista David Ricardo y se llama 'teoría de la paridad del poder adquisitivo de las monedas'. Dicha teoría relaciona la variación de la paridad entre dos monedas teniendo en cuenta la inflación que tienen los dos países. Por supuesto que cuando la diferencia inflacionaria es mayor, el grado de correlación entre el valor de ambas monedas con el diferencial inflacionario es muy alto. Por ejemplo, esta teoría nos arrojaba una idea bastante cercana a la verdad cuando relacionamos el valor entre el dólar estadounidense y el Reichmark alemán entre 1914 y 1923. En la primera de esas fechas la relación nominal era de 4,2 marcos por 1 dólar y en 1923 la relación era de 4,2 billones de marcos por 1 dólar. La inflación acumulada que sufrió Alemania en el período de casi 10 años fue de alrededor de 1 billón por ciento, lo que explica el mencionado deterioro de la moneda en términos nominales. Cuando las tasas de inflación entre los distintos países son pequeñas, la teoría de la paridad del poder adquisitivo de las monedas ya no es tan precisa y entran a jugar otros factores como las tasas de interés vigentes en los distintos países como también otras informaciones circunstanciales.

Veamos como ha evolucionado la relación entre la moneda estadounidense y el resto de las monedas del mundo. Se toma la relación entre el Producto Bruto Mundial a tipos de cambio de mercado y el Producto Bruto Mundial según las paridades del poder adquisitivo de las monedas (PPA).

Entre 1990 y 1999 la relación fue de 0,8618.

2000	0,7653
2001	0,7261
2002	0,7227
2003	0,7686
2004	0,8024
2005	0,8057
2006	0,8033
2007	0,8368
2008	0,8759
2009	0,8745

Para el año 2013 se espera que la relación sea de 0,8686.

Como vemos más arriba, el dólar según los tipos de mercado estaba en un nivel máximo de sobrevaluación con respecto al resto del mundo en el 2002 (0,7227). Posteriormente esa sobrevaluación comenzó a disminuir estimándose que en el corriente año llegaría a su máxima subvaluación (0,8759) y desde allí comenzaría una tímida sobrevaluación para llegar en el 2013 a 0,8668.

Estimar como puede ser la evolución del dólar estadounidense es fundamental en el mercado de granos dado que es la unidad monetaria que se usa en la mayor parte de las transacciones comerciales

(alrededor de un 80%). Como resulta de los números anteriores, desde 1990 el dólar según los tipos de cambio del mercado ha estado sobrevaluado en relación a su valor según la PPA, pero esa sobrevaluación no ha sido constante a lo largo de los años. Durante la década del noventa fue menor que durante la última década. Es razonable pensar que en los próximos años se mantendrá en un valor entre 0,86 y 0,87, es decir ligeramente sobrevaluado entre un 13 y 14%.

## EL AUTOMÓVIL Y EL CAMBIO CLIMÁTICO

Uno de los problemas más serios que enfrenta la humanidad es el del cambio climático. Como ya se ha mostrado en anteriores Seminarios la quema de combustibles fósiles produce la emisión de gases con efecto invernadero. Un responsable importante de ese consumo de combustibles fósiles es el automotor.

En «**Perspectivas de la economía mundial**» (abril de 2008) publicada por el Fondo Monetario Internacional hay un interesante trabajo sobre «**El cambio climático y la economía mundial**». De la lectura del mismo se deduce que una de las preocupaciones mayores es el incremento en el parque de automóviles.

Hacia el año 2000 una serie de país del mundo tenían entre 400 y 500 automóviles cada 1.000 personas. A la cabeza se encontraban Nueva Zelanda y Luxemburgo con alrededor de 500 automóviles, seguido por Canadá, Estados Unidos, España, Portugal, Japón, Inglaterra, Alemania con alrededor de 400 automóviles. Con alrededor de 300 automóviles tenemos a Polonia, con 200 a Israel, con 170 a Rusia, etc. Los países más poblados de mundos, China e India, tienen muchos menos, entre 50 y 100 automóviles cada 1.000 personas.

Según la mencionada publicación del FMI (artículo de Marcos Chamon y Paolo Mauro titulado «**Aumento de la propiedad de automóviles en las economías emergentes: Consecuencias para el cambio climático**») en el período 2005 al 2050 el número de automóviles en el mundo aumentaría en alrededor de 2.300 millones. De ese número, en las economías emergentes y en desarrollo el incremento sería de 1.900 millones. En China el aumento sería de 500 millones de automóviles y en la India se estima en 330 millones. En la actualidad, los automóviles generan un 6,5% de las emisiones globales de gases de efecto invernadero (GEI) y son responsables de una considerable proporción del consumo de petróleo: por ejemplo, la gasolina llega a representar el 45% del consumo de petróleo en Estados Unidos. En el 2050, si se cumplen las proyecciones mencionadas más arriba, la participación en las emisiones globales de gases de invernadero producidas por el uso del automóvil será aún mayores.

Un aumento de tal magnitud en el uso de los automotores está estrechamente correlacionado a un aumento sobre el nivel de ingreso per cápita de alrededor de 5.000 dólares, despegando «rápidamente a medida que los ingresos crecen por encima de ese umbral».

Un incremento tan importante en el número de automóviles no sólo repercute en las finanzas públicas, dado la construcción de obras viales para que el transporte sea operativo, sino también sobre el cambio climático, al aumentar las emisiones de dióxido de carbono y

otros gases.

En el 2000 la flota mundial de automóviles se estimaba en alrededor de 500 millones de unidades. Para el 2050 se estima que llegaría a 2.900 millones de unidades, es decir se habría multiplicado casi 6 veces.

En la actualidad los automóviles generan un 6,5% de las emisiones globales de gases de efecto invernadero (GEI).

«Según el informe *Stern Review* (2007), los automóviles (y las camionetas) generan emisiones equivalentes a 2,6 gigatoneladas de dióxido de carbono (GtCO<sub>2</sub>) en 2000. Para relacionar el incremento proyectado del número de automóviles con la cantidad de emisiones adicionales es preciso utilizar supuestos altamente simplificados acerca de las mejoras futuras en la eficiencia de los combustibles».

«En las últimas dos décadas y media, el número promedio de millas por galón se ha mantenido generalmente estable en la mayoría de las economías avanzadas, porque las mejoras tecnológicas estuvieron acompañadas de aumentos en el peso medio de los vehículos. Suponiéndose que la tasa de crecimiento de las emisiones de los automotores es igual a la tasa de crecimiento de los automóviles, las emisiones mundiales de los automóviles ascenderían a 6,8 GtCO<sub>2</sub> en 2050. Para poner esa cifra en perspectiva, en el escenario de referencia presentado en *Stern Review* se prevee que las emisiones totales (flujo) de todas las fuentes aumentarán de 42 GtCO<sub>2</sub> en 2000 a 84 GtCO<sub>2</sub> en 2050. Las emisiones generadas por los automóviles como proporción de las emisiones totales de CO<sub>2</sub> de todas las fuentes se elevarán entonces de 6,3% en el 2000 a 8,1% en 2050».

Los comentarios anteriores

nos deben hacer reflexionar y buscar soluciones a los enormes perjuicios que le producimos al medio ambiente. La política fiscal debería cumplir un papel importante a este respecto.

## BALANZA COMERCIAL DE ARGENTINA

Durante el año pasado las exportaciones argentinas llegaron a 55.933 millones de dólares mientras las importaciones ascendieron a 44.780 millones de dólares, dejando un superávit de 11.153 millones.

Las exportaciones estuvieron constituidas por 12.482 millones de productos primarios, 19.221 millones de manufacturas de origen agropecuario (MOA), 17.384 millones de manufacturas de origen industrial (MOI) y 6.846 millones de combustibles y energía.

Las importaciones estuvieron constituidas por 10.581 millones de bienes de capital, 15.381 millones de bienes intermedios, 2.830 millones de combustibles y lubricantes básicos y elaborados, 7.957 millones de piezas y accesorios para bienes de capital; 5.209 millones de bienes de consumo, 2.709 millones de vehículos automotores y 114 millones por el resto.

Las exportaciones de granos, subproductos y aceites sumaron 20.529 millones de dólares.

En el corriente año tenemos los datos de exportación e importación para el primer semestre. Las exportaciones totales ascendieron a 33.257 millones de dólares mientras las importaciones ascendieron a 28.113 millones, dejando un saldo superavitario de 5.144 millones de dólares. Durante el primer se-

mestre del año pasado las exportaciones habían ascendido a 24.810 millones de dólares y las importaciones a 19.346 millones, dejando un saldo superavitario de 5.464 millones, algo mayor que en el corriente año.

Las exportaciones de productos primarios en el primer semestre del corriente año llegaron a 8.398 millones de dólares contra 5.688 millones durante el primer semestre del año anterior. Las exportaciones de manufacturas de origen agropecuario (MOA) llegaron a 11.181 millones de dólares contra 8.030 millones durante el mismo período del año pasado. Las exportaciones de manufacturas de origen industrial (MOI) llegaron a 9.841 millones de dólares contra 7.666 millones en el primer semestre del año pasado. Los combustibles y energía sumaron 3.837 millones de dólares contra 3.426 millones el año pasado.

Las importaciones de bienes de capital llegaron en el primer semestre del corriente año a 6.354 millones de dólares con 4.493 millones en el mismo período del año pasado. Las importaciones de productos intermedios llegaron a 9.870 millones de dólares contra 6.797 millones en el primer semestre del año anterior, las importaciones de combustibles y lubricantes llegaron a 2.102 millones contra 967 millones del primer semestre del año pasado, las importaciones de piezas y accesorios para bienes de capital llegaron a 4.836 millones contra 3.590 millones en el mismo período del año pasado, las de bienes de consumo llegaron a 2.957 millones contra 2.184 millones en el mismo período del año anterior, la de vehículos automotores de pasajeros llegaron a 1.945 millones contra 1.258 millones del mismo período del año anterior y las del resto a 48 millones contra 57 millones.

Las exportaciones del primer semestre del corriente año de productos granarios (granos, subproductos y aceites) llegaron a 13.398 millones de dólares. En el primer semestre del año pasado habían llegado a 8.580 millones.

Teniendo en cuenta que en el primer semestre del año pasado las exportaciones totales habían llegado al 24.810 millones de dólares, el 44,36% de las exportaciones totales del año, es de estimar que en el corriente año las exportaciones asciendan a alrededor de 72.000 millones.

En lo que se refiere a las exportaciones de los productos granarios (granos, subproductos y aceites), que en el primer semestre del año pasado habían llegado al 41,79% de las exportaciones de todo el año, este año teóricamente podrían sumar 32.000 millones de dólares, pero es nuestra impresión que van a estar en el orden de los 30.000 millones.

El complejo soja (poroto, subproducto y aceite) durante todo el año pasado exportó por alrededor de 14.000 millones de dólares. Este año exportaría por alrededor de 22.000 millones de dólares.

## DÉFICIT DE LAS MOI EN DIVISAS

En Semanarios pasados hemos analizado los déficit en divisas que las manufacturas de origen industrial (MOI) habrían tenido durante el año pasado. También hicimos algunas proyecciones para el corriente año. Ahora contamos con los datos del primer semestre del

año y las proyecciones elaboradas por el Estudio Broda y Asociados.

En el primer semestre del corriente año las exportaciones totales de nuestro país llegaron a u\$s 33.257 millones mientras las importaciones totalizaron u\$s 28.113 millones. El saldo de la balanza comercial fue superavitario en u\$s 5.144 millones.

Dentro de las mencionadas cifras las exportaciones de manufacturas de origen industrial llegaron, en ese primer semestre, a 9.841 millones de dólares y las importaciones a 24.779 millones, dejando un déficit en divisas de 14.938 millones de dólares.

El sector energético tuvo exportaciones semestrales de 3.837 millones de dólares e importaciones por 2.102 millones, con un saldo positivo de 1.735 millones.

Los otros sectores registraron en conjunto exportaciones por 18.347 millones de dólares, de las cuales el complejo sojero proporcionó 7.484 millones de dólares y los cereales 3.886 millones.

Para el total del año la mencionada fuente estima que las exportaciones totales de nuestro país llegarían a una cifra entre 71.000 y 72.000 millones de dólares. Las importaciones totalizarían 62.000 millones y el superávit de la balanza comercial llegaría a una cifra entre 9.000 y 10.000 millones de dólares.

Las manufacturas de origen industrial (MOI) tendrían en todo el corriente año un déficit de 30.000 millones de dólares, producto de exportaciones por 19.700 millones de dólares e importaciones por 49.700 millones.

También para todo el año se estima que el sector energético tendría un superávit de 1.400 millones de dólares, resultado de exportaciones por 7.200 millones e importaciones por 5.800 millones.

¿Cómo en conjunto todos los sectores llegan a un superávit de balanza comercial entre 9.000 y 10.000 millones de dólares?

La colaboración para que no exista déficit sino que haya superávit surge de otros sectores. Para lograr ese superávit esos sectores tienen que tener exportaciones superiores a las importaciones por 38.600 millones de dólares y entre esos sectores se encuentra el complejo soja con un superávit que se estima en 20.180 millones de dólares y los otros cereales con un superávit de 7.100 millones de dólares.

¿Cuál es la conclusión que se puede sacar de los números anteriores?

Que la tan demonizada soja y su complejo, igual que otros cereales, permiten con su generación de divisas cubrir la falta de divisas de los otros sectores industriales. El poder abastecerse de insumos y bienes de capital le permiten seguir funcionando y absorbiendo mano de obra. Es decir que indirectamente, el complejo soja y los otros cereales son generadores de demanda de mano de obra.

Lo anterior nos muestra claramente que todos los sectores de la economía se necesitan como también que la economía no puede dividirse en compartimientos estancos.

## TRIGO

### Los pronósticos de una voluminosa cosecha presionan los futuros a la baja

El mercado local de trigo fue el único que estuvo exento de la volatilidad exterior, pero solo hasta el jueves. El viernes, la caída en el mercado de referencia, terminó afectando el precio de este grano

De todas maneras los precios de este grano fueron los más sostenidos: a principios de año cuando los precios del trigo en el mundo alcanzaron los niveles máximos históricos, localmente estábamos con una presión estacional de cosecha y con exportaciones cerradas.

Esperamos que el cambio en el mercado que se observa desde la semana pasada sea algo más que un regreso momentáneo a la normalidad del mercado con exportadores y molinos compitiendo por el trigo frente a la posibilidad de realizar nuevos negocios al exterior.

El oxígeno que se está observando en el mercado del trigo llegó tarde para incentivar a los productores respecto de las decisiones de sembrar el cereal.

El grano mostrará una importante caída en la cosecha producto de la menor siembra y del clima desfavorable que acompaña el desarrollo de los cultivos implantados.

Con este contexto, el balance entre la oferta y demanda del trigo podría ser ajustado para el 2008/09 y el ajuste volverán a ser las exportaciones.

Los últimos datos informados por el gobierno señalan que a los compromisos de ventas de trigo al exterior al 6/06 de 7,15

millones de toneladas se le suman aprobaciones de ROE Verde por 100.000 tn producto de la Resolución N° 94, unas 665.301 tn de la aprobación de la Resolución N° 731 y otras 339.520 tn de la Resolución N° 2404.

El total de exportaciones aprobadas del cereal, ya embarcadas o no, alcanzan las 8,25 millones de toneladas sobre un saldo exportable estimado en 9 millones.

Las exportaciones del 2007/08 igualarían las ventas externas de la campaña anterior mientras que las expectativas sobre las futuras serían muy inferiores.

El año pasado a esta época tampoco teníamos exportaciones declaradas para el cereal nuevo (las exportaciones del trigo se reabrieron en noviembre del 2007 por 14 días) aunque si existían operaciones forward que les permitirán a los productores cerrar márgenes.

Los exportadores compraban el trigo por anticipado a la cosecha a niveles de u\$s 180 y muchos realizaron ventas. Según datos de la SAGPyA las operacio-

nes de trigo 2007/08 al 08/08/07 alcanzaban las 3,25 millones de tn, mientras que hoy ese número es cero.

En el recinto de operaciones no se observa interés comprador por el trigo nuevo, aunque aumentó desde la semana pasada el interés por el físico. Los exportadores pagaron \$ 550 por el trigo con descarga inmediata desde el lunes al miércoles, mejorando \$ 30 respecto del viernes pasado pero aumentando el jueves hasta los \$ 600.

La operatoria de este día se desarrolló con muchos cambios en las ofertas. Inicialmente los precios pagados fueron más bajos pero luego los exportadores comenzaron a aparecer mejorando las ofertas de los anteriores y pasaron de \$ 530 hasta los \$ 600. De todas maneras, el viernes cayó \$ 560.

Los precios subieron y bajaron en sintonía con la mejora del mercado de Chicago que, pudiendo exportar, se traslada a los valores locales. Igualmente vale recordar que gran parte de las nuevas exportaciones ya tienen la cobertura del grano físico para poder realizarlas aunque con mayor complejidad a partir de los requerimientos de la resolución N° 543. Desde el exterior señalan que la incertidumbre sobre las ventas externas de grano continúa a partir de la exigencia previa de la aprobación por parte del gobierno.

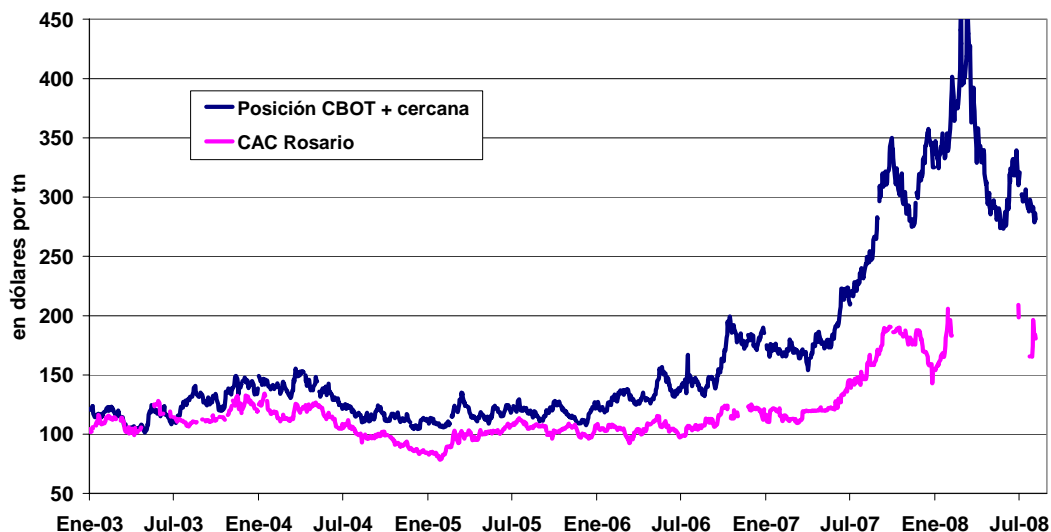
En términos generales, la política del gobierno sobre la exportaciones de granos, incluyendo los cierres temporarios a los registros de exportación, impide al país convertirse en un mayor exportador en el mercado mundial y perjudica la posición de abastecedor confiable.

La pérdida de confianza es un elemento difícil de recuperar y se manifiesta en los precios FOB que se pagan por el grano local.

Los precios FOB mínimos oficiales bajaron u\$s 5 en la semana, mientras que los informados por privados mostraron caídas de u\$s 10 para quedar a u\$s 310 vendedor.

En estos valores y en la relación con los demás precios FOB del cereal de otros orígenes se observa el interés externo por el grano argentino.

### Evolución precios TRIGO CBOT - CAC Rosario

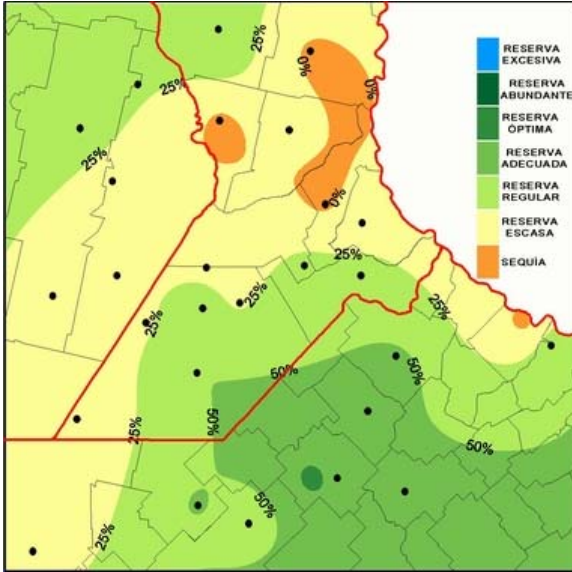




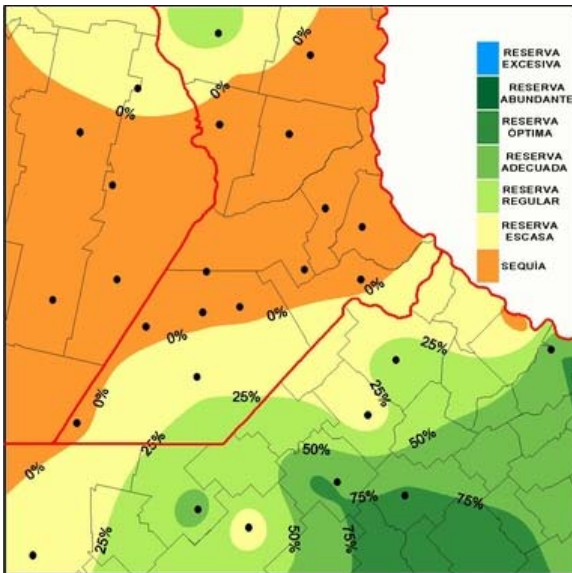
# SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO EN GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO

## MAPA DE AGUA EN EL SUELO: TRIGO

Porcentaje de agua útil al 07/08/08



tendrá en cuenta la humedad conservada en la totalidad del perfil de tierra. En cuanto a las precipitaciones ocurridas durante la semana, estas no fueron significativas, ya que solo se registraron lloviznas muy débiles que no superaron el milímetro, y en algunos casos, como la subzona GEA I, los registros fueron nulos. Teniendo en cuenta estos argumentos podemos subrayar que las reservas hídricas en la región GEA muestran una marcada diferencia entre el norte y el sur. Al sur, en la provincia de Buenos Aires, las reservas son adecuadas, con sectores



**MAPA DE AGUA EN EL SUELO**  
Porcentaje de agua útil al 31/07/08

menores de reservas regulares y escasez. En el norte de GEA las condiciones son menos favorables, observándose reservas entre regulares y escasas, con algunas pequeñas áreas de sequía. El cultivo de trigo, en algunas regiones, está comenzando a transitar el período de mayor consumo hídrico, por lo que es fundamental que se cuente con las reservas necesarias para satisfacer estas demandas, de no ser así los rindes se verán seriamente comprometidos. Durante la semana comprendida entre el jueves 7 y el miércoles 13 de agosto no se esperan precipitaciones sobre la región GEA. Va a prevalecer una masa de aire con características frías y secas a lo largo de todo el período. El actor principal durante esta semana será la temperatura mínima, con registros que van a ser cercanos a los 0° C, incluso por debajo de este valor, provocando heladas intensas en gran parte de la región. En cuanto a la temperatura máxima, los registros serán relativamente estables a lo largo del período, con valores entre 15 y 19° C. Por otra parte, el viento tendrá una componente principal del sector Oeste o Sudoeste durante la primera parte del período y luego rotará hacia el Norte, durante los últimos días de la semana, siempre manteniendo leve su intensidad. Esta circulación no va a favorecer en absoluto la entrada de humedad a la zona central del país, lo que hace menor la probabilidad de que a lo largo del período se produzcan precipitaciones.

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

Según los informes de empresas navieras, parece ser Brasil el único comprador de trigo. En los quince días se espera el arribo de buques para embarcar unas 144.000 tn del cereal con destino exclusivo a nuestro vecino.

Desde Brasil se espera que la mercadería llegue antes que la cosecha doméstica. Las estimaciones para el 2007 son de una producción de más de 5 millones de tn contra las 3,8 millones previas. En Parana, el mayor estado productor brasileño, se esperan cosechar 3 millones de tn contra las 1,9 millones del 2007, iniciándose a mediados de agosto pero activamente recién en setiembre.

La mayor producción brasileña reducirá las importaciones aunque también Argentina verá reducido su saldo exportable en el 2008/09.

## El cereal se diferencia del resto por la demanda

Los precios del trigo en el mercado de Chicago continúan mostrando fuertes oscilaciones según el accionar de los demás mercados y señales técnicas que motivan a realizar coberturas.

El comienzo de la semana volvió a ser bajista por contagio con el maíz y la soja y los datos mundiales que continúan confirmando una buena cosecha del cereal.

En Estados Unidos la recolección avanza y la mayor oferta disponible limita las posibilidades de subas a pesar de la activa demanda.

Según el USDA el trigo de invierno estaba un 86% cosechado frente al 93% del año pasado y el 92% del promedio, mientras que el cereal de primavera alcanzaba el 6% contra el 23% del 2007 a la misma fecha y el 19% del promedio de los últimos cinco

años.

La demora que se observa responde a las condiciones climáticas que están acompañando las tareas así como el desarrollo final de algunos de los cultivos.

El trigo de primavera mostró esta semana un nuevo deterioro en la condición de los cultivos, el 56% está en la categoría de bueno a excelente frente el 60% de la semana anterior y el 69% del año pasado. En las últimas cinco semanas este cereal acumula una caída del 18% en la calidad.

El clima calido y seco está estresando algunos cultivos de trigo de primavera en el oeste de las planicies del norte del cordón productor aunque en el resto de la región productora las condiciones son favorables.

La consultora Informa Economics proyectó, como consecuencia, que la producción estadounidense de "otros trigos de primavera" alcanzaría las 14,2 millones de tn, arriba de las estimaciones actuales del gobierno de 13,79 millones.

Las nuevas cifras oficiales se publicarán en el informe mensual del martes 12, mientras tanto la oferta continúa aumentando.

Al mayor volumen de grano físico de trigo se le contraponen noticias alentadoras por parte de la demanda internacional.

Los negocios de compras de trigo por parte de distintos países continúan ofreciendo soporte a las cotizaciones. La mayor demanda de exportación responde a los bajos niveles de precios alcanzados por el cereal en las últimas semanas.

Las licitaciones de Egipto, uno de los principales importadores de trigo del mundo, habitualmente son utilizadas por el mercado como termómetro para evaluar la competitividad de los países exportadores.

En las últimas semanas el país estuvo realizando compras de trigo ruso y ucraniano pero esta semana abrió una nueva licitación para comprar 50.000 tn y compró 295.000 tn.

El nuevo negocio de trigo para embarcar entre el 1 y 20 de setiembre incluyó cereal ruso, ucraniano y estadounidense. Del total, unas 175.000 tn correspondieron al trigo de invierno de Estados Unidos.

En el transcurso de la semana se conocieron otros negocios de exportación de distintos países: Pakistán compró 330.000 tn, Túnez buscaba 130.000 tn y Japón compró 90.000 tn.

Esta demanda se trasladó a los informes de exportaciones estadounidenses. Las inspecciones de embarque de trigo totalizaron las 746.700 en la semana, superando el registro previo y en línea con el 2007 a la misma fecha. El acumulado del año comercial totaliza las 5,25 millones de tn frente a las 4,4 millones del año previo.

Las ventas semanales totalizaron las 682.600 tn, superando las estimaciones de los operadores de 450.000 a 650.000 tn. En el informe se incluyeron exportaciones por 140.700 tn a Irán.

La demanda de exportación es el elemento de sostén de los precios junto con señales técnicas de sobreventas que motivaron la realización de compras por parte de algunos operadores.

Igualmente los precios del trigo en Chicago y Kansas están operando en los niveles más bajos del año presionados por las caídas en el maíz y la soja y la buena perspectiva mundial para el 2008.

La diferencia con los demás productos, que permitió al trigo no llegar a operar en los límites mínimos de negociación en una jornada, está dada en la demanda inusual que se observa a esta época del año.

Para el trigo la demanda internacional parece ser la esperanza para los precios, aunque hay informes que señalan nuevas caídas a partir de que aumente la competencia entre los países exportadores por los negocios.

La ventaja se podrá obtener frente a aquellos trigos de menor calidad. Se espera que en la mayor producción mundial para el 2008/09 abunde las variedades de menor calidad y haya importantes premios para los mejores trigos.

## MAIZ

### El cereal argentino le sigue el paso a Chicago

En el mercado local los precios del maíz no pudieron escapar a la volatilidad del mercado externo de referencia.

El comienzo de la semana fue netamente bajista para los precios, con ofertas compradoras tan bajas que alejaron el interés vendedor de los productores que aún tienen el cereal.

En el gráfico adjunto se observa la evolución de las compras del maíz del sector exportador en relación a la producción obtenida en cada una de las campañas. En la presente desde junio se supera el porcentaje del año pasado a la misma fecha.

Los exportadores estuvieron activos a partir de la apertura del

registro de exportación de maíz que se produjo a fines de enero. Desde ese momento los negocios sobre el cereal no pararon para poder hacer frente a los compromisos externos.

Las ventas efectivas del maíz, según los últimos datos disponibles, son de 11,3 millones de tn, y aumentaron a partir de la aprobación de los ROE Verde.

De la presentación que hiciera el ONCCA en la reunión del Foro consultivo de Granos o Foro Verde se desprende que hubo nuevas autorizaciones de exportación de maíz por algo más de 1,6 millones de tn.

Con las ventas efectivas hasta la última DJVE publicada el 12/05 y las nuevas autorizadas, las exportaciones de maíz totalizarían 12,9 millones de tn, próximas al saldo exportable a partir de una producción de 21,1 millones de tn. Los nuevos negocios se manifiestan de menor manera en la actividad de los puertos. Según las empresas navieras en los próximos quince días se espera el arribo de buques para cargar unas 430.000 tn vs. las 720.000 tn que esperaban en el informe semanal previo. Igualmente continua siendo los puertos del up river los más activos. También se manifiesta en las ofertas compradoras de los exportadores locales. Los precios pagados el lunes fueron de \$ 390, bajando \$ 30 respecto del viernes y desincentivando la realización de negocios.

En las jornadas siguientes los precios fueron mejorando entre \$ 10 y \$ 20 diarios para finalizar la semana a \$ 400.

Estos precios mostraron los cambios de los precios FOB del cereal, que están atados a los cambios en los futuros de Chicago mas/menos una prima que está prácticamente estable desde hace varias semanas.

Los precios FOB mínimos ofi-

#### LEY 21453

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

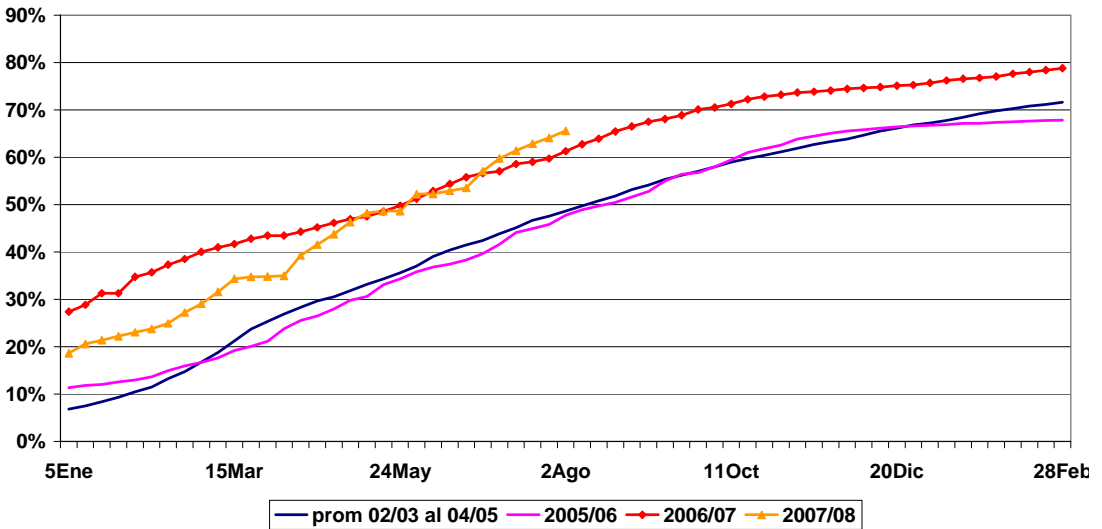
INFORME DE LA SECRETARÍA DE AGRICULTURA, GANADERÍA, PESCA Y ALIMENTOS

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

Volumenes expresados en toneladas métricas. Nota: El volumen de pellets de soja incluye a la harina de soja.

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

**MAIZ: Compras de la exportación como % de la producción**



ciales disminuyeron u\$s 17 en la semana para quedar a u\$s 207 mientras que los informes de privados son de valores más bajos con solo interés vendedor.

**El mercado espera el reporte del USDA con bajas**

En Chicago los precios del maíz solo el jueves pudieron detener su carrera bajista por las buenas condiciones climáticas que están acompañando el desarrollo de los cultivos.

Según el USDA el 66% del maíz se encuentra en la categoría de bueno a excelente, sin cambios respecto de la semana previa pero superando el 56% del año anterior a la misma fecha. El informe fue bajista para los precios ya que habitualmente a esta época los cultivos comienzan a mostrar un deterioro.

En cuanto a las etapas de desarrollo, el 83% está maduro frente al 95% del año pasado y el 91% del promedio de los últimos cinco años.

Las condiciones de los cultivos que se reportan desde 1986 son una señal sobre los rendimientos que se pueden obtener en los cultivos. Desde el año de comienzo de la publicación hasta el 2007 existe una alta correlación entre el porcentaje del cultivos reportado como bueno a excelente a fin de la estación y los rindes promedios de tendencias que utiliza el USDA.

Según un informe de la Universidad de Illinois la condición de los cultivos explican un 88% de la variación anual del rinde de tendencia. Si los rankings actuales persisten hasta el fin de la campaña, el rinde promedio de maíz de Estados Unidos para el 2008 se podría proyectar en 155,7 bushel por acre.

Estos rindes están por arriba de las tendencias de largo plazo y de las expectativas para el reporte del USDA de agosto que se publicará el martes 12.

La proximidad del nuevo reporte mensual con datos más precisos sobre los acres sembrados de maíz y soja y una actualización de los

cosechados de trigo, llevó a distintos analistas a publicar con anterioridad sus expectativas.

La firma FC Stone estima que la cosecha de maíz 2008 de estados Unidos será de 309,8 millones de tn, con un rinde promedio de 96,87 qq/ha.

La consultora Informa Economics estimó la producción de maíz en 313,2 millones de tn con un rinde promedio de 97,44 qq/ha.

Ambas estimaciones previas superan los datos del reporte de julio del USDA donde proyectaba una producción de maíz de 297,2 millones de tn con un rinde promedio de 93,03 qq/ha.

Las expectativas de la mayoría de los operadores es bajista para los precios del maíz aunque algunos pronosticadores hablan de rendimientos más modestos en respuesta a la variabilidad y al desarrollo tardío de los cultivos.

Igualmente, las actuales condiciones climáticas son favorables para la etapa de polinización del cultivo en la región productora núcleo.

El buen clima, que presiona sobre las cotizaciones futuras, se suma a la caída del petróleo, los menores márgenes del etanol, el incremento del trigo forrajero, indicadores de reducción en la producción de ganado y lentas exportaciones, para confirmar fundamentales bajistas para el maíz.

La demanda interna del cereal no proyecta grandes cambios mientras que la variable de ajuste serán las exportaciones.

Las inspecciones de embarque de maíz de la semana totalizaron las 753.700 tn, bajando respecto de la semana previa. El acumulado del año comercial es de 55,12 millones de tn frente las 47,8 millones del 2007 a la misma fecha.

Las ventas semanales fueron mejores. Se reportaron nuevos negocios por 1.056.400 tn (337.900 del 2007/08 y 718.500 tn del 2008/09), arriba de las estimaciones previas de 600.000 a 850.000 tn y del volumen de la semana previa.

El reporte sirvió de soporte para las cotizaciones futuras del jueves pero el mercado del cereal estuvo influenciado por el accionar de grandes operadores.

El miércoles los futuros de maíz y de soja estuvieron influenciados por el accionar de fondos que fueron forzados a liquidar grandes posiciones compradas en el mercado.

La Bolsa de Chicago puede forzar la liquidación de posiciones cuando una firma no cumple con los llamados de los márgenes o cuando cambia la clasificación de los operadores, de coberturista a especulador, que cambia el tamaño de las posiciones permitidas y los requerimientos de márgenes.

El movimiento en Chicago, además del clima, responde a la actividad de muchos especuladores que están cambiando po-

<b>USDA - EVOLUCIÓN DE CULTIVOS al 03/08 (en %)</b>					
<b>Etapas</b>		3-8-08	27-7-08	3-8-07	Prom.5 años
Maíz madurando		83	59	95	91
Maíz pastoso		17	7	37	32
Soja floreciendo		78	62	90	88
Soja formado vainas		37	21	64	58
Trigo primavera cosechado		6	1	23	19
Trigo invierno cosechado		86	79	93	92
<b>Condición de los cultivos</b>		3-8-08	27-7-08	3-8-07	
<b>TRIGO DE PRIMAVERA</b>	Excelente		11	14	14
	Buena		45	46	55
	Regular		29	27	20
	Pobre		11	9	7
	Muy pobre		4	4	4
<b>MAÍZ</b>	Excelente		17	17	16
	Buena		49	49	40
	Regular		24	24	26
	Pobre		7	7	12
	Muy pobre		3	3	6
<b>SOJA</b>	Excelente		13	13	13
	Buena		50	49	43
	Regular		27	27	29
	Pobre		7	8	11
	Muy pobre		3	3	4

siciones entre los distintos mercados.

El maíz es el producto donde los especuladores tienen mayor exposición, las liquidaciones de posiciones dejan al mercado vulnerable a movimientos que exceden el comportamiento de la oferta y la demanda.

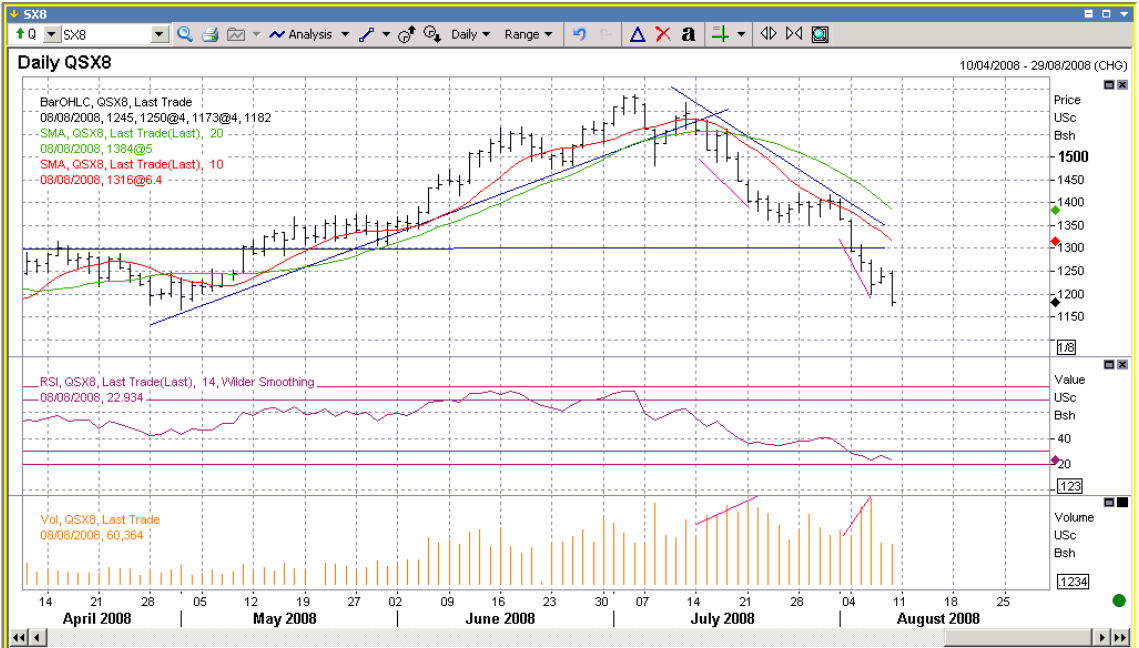
## SOJA

### Otra ronda de fuertes pérdidas en los precios de Chicago

Continuando con la tónica de la semana anterior, los productos del complejo soja retrocedieron muy fuertemente en las tres primeras ruedas de la semana en el mercado de Chicago, al igual que en la del viernes. La recuperación del jueves sólo morigeró la caída de los últimos días, y que va a contramano de la tendencia francamente bajista que mostró la soja en EE.UU. en la última semana.

El movimiento iniciado en julio es el resultado de la restricción de la demanda ante los altos precios existentes en distintos productos agrícolas. El comportamiento del dólar y del precio del petróleo no han sido ajenos a la caída del precio de los productos agrícolas.

Yendo a lo particular, el retroceso en el precio de la soja obedece primordialmente a las excelentes condiciones climáticas en las regiones productoras estadounidenses. Este factor se vio con mucha ma-



por fuerza en los futuros de maíz. Pero, en definitiva, las condiciones medioambientales permitieron una significativa recuperación de los cultivos de soja luego de los anegamientos y lluvias producidos en junio.

Hasta el momento, el retraso en la evolución de las plantas, fases fenológicas transcurriendo en fechas posteriores a lo habitual, no repercutiría en el rendimiento unitario de la soja en la medida que no haya condiciones climáticas desfavorables.

El avance de las fases puede verse en el cuadro adjunto. Se aprecia que ha habido una mejora en la condición del cultivo de soja respecto de la semana anterior, poniendo presión adicional al mercado actual.

La mayor parte del área sojera recibió humedad muy adecuada durante la semana al 3 de agosto, a excepción de los estados de Minnesota y Wisconsin. Partes de Iowa, Missouri e Illinois recibieron entre 50 y 100 mm en la semana pasada. Estados como Arkansas, Illinois, Indiana

y Iowa estaban entre 12 o más puntos retrasados en la fase de floración de sus campos de soja, respecto de la media de 5 años. Missouri seguía siendo el estado con el mayor retraso, teniendo sólo el 48% de la soja en floración, frente al 75% de promedio.

En esta semana, las condiciones de tiempo templado y seco en el Medio Oeste siguen promoviendo el rápido desarrollo de los lotes de soja, y sin mayores inconvenientes.

Por lo tanto, por el lado de la oferta norteamericana, lo que está teniendo inmediato efecto sobre las cotizaciones en Chicago, no hay nada alentador en cuanto a precios firmes.

En cuanto al frente exportador inmediato, todo indicaría que las exportaciones se habrían desacelerado. Gran parte de ello obedecería a que la baja de precios invitaba a los compradores a esperar hasta el final del recorrido descendente. La retracción de los compradores se acentuaba con la actitud de China, el importador que se lleva el 45% del comercio internacional de la soja y el 26% del de aceite de soja. Al ser China el anfitrión de los actuales juegos olímpicos, el Gobierno en Beijing impuso restricciones a la producción industrial en general, lo cual afectaría también a las plantas procesadoras de oleaginosas.

Las inspecciones de exportación de EE.UU. sobre soja estuvieron dentro del rango estimado por privados: 207.000 Tm al 31 de julio cuando el año pasado a igual fecha se inspeccionaron 337.000 Tm.

En cuanto a las nuevas ventas, sorprendentemente, el reporte del USDA mostró una cifra total (entre vieja y nueva cosecha) de 619.600 Tm de soja vendida, muy cerca del máximo esperado por los operadores; el rango iba de 300.000 a 650.000 Tm. Con esta cifra los compromisos de soja estadounidense (exportado más ventas pendientes de despachar) superan a los del año pasado en un 2%.

Está programada la salida del informe mensual del USDA para el martes 12 de la semana próxima. El NASS, división del USDA que

## Estimaciones previas al informe del USDA.

### Stock Final

Millones Tm	2008/09				2007/08			2006/07
	Privados Promedio	Privados Rango		USDA Julio	Privados Promedio	Privados Rango		USDA Julio
Maíz	25,5	17,9	31,4	21,2	40,6	37,7	41,9	40,6
Soja	3,8	3,0	5,6	3,8	3,6	3,3	3,8	3,4
Trigo	14,4	13,3	15,7	14,6				

### Producción

Millones Tm	2008/09				2007/08
	Privados Promedio	Privados Rango		USDA Julio	USDA Julio
Maíz	304,5	282,2	315,7	297,6	332,1
Soja	81,7	78,9	84,4	81,6	70,4
Trigo todo	66,9	65,9	69,0	67,0	56,3
Trigo inv.	51,0	50,2	52,5	50,7	41,3
Trigo prim.	13,9	13,2	15,5	13,8	13,0
Trigo candeal	2,3	1,9	2,4	2,4	2,0

trata sobre estadísticas nacionales, informó que dará a conocer la primera estimación de rendimiento y, por lo tanto, de producción de soja (y maíz también). El trabajo que normalmente se realiza en esta época fue reforzado para evaluar el impacto de los anegamientos ocurridos en el Medio Oeste en junio. (A mediados de julio, se volvió a entrevistar a 9.000 productores de áreas inundadas, que habían reportado su área sembrada a inicios de junio, cuando aún no habían llegado los problemas).

Por lo pronto, las expectativas entre los operadores son las que se muestran en el cuadro adjunto.

En esta semana, fueron los futuros de aceite de soja los que mostraron el peor desempeño. Luego del retroceso de la semana anterior, la baja acumulada en el último mes del 25% al 26% deja como saldo la pérdida de valor del aceite de soja estadounidense de casi US\$ 380 a 390 por tonelada en estas últimas cuatro semanas.

Le sigue en importancia, los futuros de soja, cuyas primeras posiciones acumularon entre US\$ 165 y US\$ 169 de baja en cuatro semanas, de los cuales entre US\$ 58 a 68 se amontonaron en estos cinco días. La caída mensual es del 27% al 28%.

Los futuros de harina de soja no se han quedado atrás, ya que exhiben una baja acumulada semanal del 12% al 14% (mayor cuanto más alejada la posición) y eso lleva a que la pérdida mensual sea del 27%.

**Analizados técnicamente**, los contratos de futuros de soja mostraron un debilitamiento a partir del 14 y 17 de julio, cuando las cotizaciones cruzaron la línea de tendencia alcista y la media móvil de 10 días rompió a la baja la media de 20, respectivamente. A partir de ahí no se produjeron señales técnicas de recuperación. Las cotizaciones se mantuvieron por debajo de las medias móviles, incluso debajo de la media más sensible de 10 días. También se produjeron señales diarias que pueden apreciarse en el gráfico de barra. El día 4/8 la ruptura del nivel de resistencia en 1350 incrementó la presión de venta hasta formar un "día de rango ancho bajista" con apertura sobre el máximo y cierre sobre el mínimo. Esta figura generalmente es seguida por cotizaciones menores. Esto fue lo que ocurrió durante las próximas 2 sesiones llevan-

*do, a un nivel de sobreventa, según el RSI y trazando la línea de sobreventa sobre el nivel 30. Sin embargo, en un mercado tan volátil como el que estamos evaluando, un nivel de 20 como línea de sobreventa parecería ser más prudente. Este último, no fue roto por el índice. El volumen confirma la fortaleza de la tendencia bajista, incrementándose en movimientos de precios fuertemente bajistas como los sucedidos del 14 al 21 de julio y del 4 al 8 de agosto. Hoy 8 se está formando otra figura de "día de rango ancho bajista" que incluso rompió el nivel psicológico de los 1200 pudiendo configurarse como una señal bajista, siempre y cuando sea confirmado por el volumen, el que se mantenía bajo.*

## Todo se conjuga para que la soja pierda

La caída de los precios la soja en el mercado referente de Chicago aleja a los vendedores de la plaza local. \$900 es el nivel mágico al que los oferentes están dispuestos a vender soja. Pero ese precio está lejos de la idea de los compradores en el contexto de precios a la baja en el frente externo y ante las trabas que las nuevas normativas sobre exportaciones le están imponiendo.

Fuera de las trabas, la incertidumbre respecto de cuánto significará, en términos economí-

cos, el reclamo de las autoridades nacionales a los exportadores por no tener comprada la mercadería cuando declararon ventas externas allá por septiembre, octubre y noviembre (con el aumento de derechos de exportación en el medio), es muy grande. Tan importante es esta cuestión que ha determinado que estas empresas tomen una actitud de enorme cautela antes de incursionar con normalidad en el negocio de la exportación.

En esta semana, los precios de la soja oscilaron fuertemente a la baja en la plaza local, dejando un saldo negativo del 12%. Después que los distintos precios y negocios del viernes 1° de agosto determinaron la fijación de un precio pizarra de \$918,50, este viernes 8 de agosto se ofrecía pagar por la soja \$810 por tonelada. En cada una de las jornadas, el volumen de negocios pactados fue paupérrimo, hasta el punto de decir que está casi paralizada la negociación en la oleaginosa.

Los mejores precios externos que se dieron en plena época de la cosecha argentina no los pudieron capturar ni los productores ni el Gobierno nacional vía mayor recaudación. Y hoy los precios están fuertemente en baja y sin visos de recuperación en el mediano plazo.

Los precios FOB argentinos de la soja y el aceite de soja perdieron mucho terreno esta semana. Hasta el jueves, con un 7% de caída para el embarque inmediato, la soja mostraba una punta vendedora de FOB de US\$ 462,30 la Tm. Si tomamos el FOB oficial de US\$ 456, el FAS teórico daba US\$ 284,40 o \$ 855. (\$845 se había ofrecido en el mercado doméstico aunque todo era para destino fábricas.) El FOB del aceite de soja al día jueves había bajado un 9% en la semana, mientras que la harina había retrocedido un 2%. En definitiva, los valores FOB de US\$ 1082 y US\$ 355 para el aceite y la harina de soja, respectivamente, daban un FAS teórico de US\$ 283, o \$851.

Si bien con un margen aún al comparar este valor teórico, que surge pura y exclusivamente de una estructura de costos, con el valor del mercado, lo cierto es que la incertidumbre antes mencionada no da la posibilidad de hacer números.

Para condimentar la incertidumbre, en el Congreso se conformó una comisión bicameral para investigar sobre el tema de las ventas de exportación declaradas sin tener compras en firme para determinar la competencia de responsabilidades. Es decir, si las empresas exportadoras actuaron efectivamente dentro de las normas vigentes, qué grado de responsabilidad le cabe a las autoridades.

¿En qué se refleja esta incertidumbre?

**a) Pocas compras en el mercado doméstico.** La situación del total de compras de la cosecha 2007/08 es la siguiente:

Exportación al 30/07	13,54 millones Tm
<u>Industria al 30/07 (estimado)</u>	<u>18,00 millones Tm</u>
Total	31,54 millones Tm (66%)
Total 2006/07 a fecha similar	36,25 millones Tm (76%)
Total 2005/06 a fecha similar	29,50 millones Tm (69%)
Total 2004/05 a fecha similar	28,40 millones Tm (72%)

A continuación se ubicaron los volúmenes de soja vendidos en mercado doméstico de las campañas anteriores. Entre paréntesis se colocó el porcentaje que ese tonelaje representa sobre el total de la cosecha de cada ciclo.

**b) Pocas ventas en el frente externo.** La última información detallada de las declaraciones de ventas al exterior de soja y sus productos es la publicada por la SAGPyA el 12 de mayo, de donde se

puede apreciar que el volumen comprometido con el exterior, en soja equivalente, ascendía a 19,30 millones Tm. A partir de allí, con las nuevas facultades de la ONCCA de llevar el registro de ventas externas, y también autorizar las ventas externas, la única información sobre este particular emana de una presentación gráfica hecha por el organismo sobre el total de ROE verdes autorizados por producto, de donde se deduce que habría autorizadas:

soja	250.000 Tm
aceites*	150.000 Tm
pellets*	570.000 Tm
otras harinas*	600.000 Tm
<b>Total en soja equivalente</b>	<b>1.600.000 Tm</b>

(\*) Estimamos que el grueso de lo que se consigna como aceites, pellets y otras harinas corresponde a productos derivados del procesamiento de soja.

Merced a lo cual las declaraciones juradas de ventas al exterior a fines de julio, y en una comparación con años anteriores, quedaría de la siguiente manera:

2007/08	20,90 M Tm
2006/07	31,94 M Tm
2005/06	24,59 M Tm
2004/05	22,81 M Tm

Mientras tanto, faltan precios *forwards* para la cosecha 2008/09, pero con los valores vigentes para esta 2007/08 habrá un vuelco hacia la mayor siembra de soja, en detrimento del maíz. Justamente, el agregado agrícola de EE.UU. en Argentina estimó que se sembrará un 5% más de soja, esto es 17,7 millones ha para el 2008/09. Por lo tanto, la cosecha podría ubicarse en 49,5 millones Tm.



**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Entidad	01/08/08	04/08/08	05/08/08	06/08/08	07/08/08	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	597,00	550,00	560,00	550,00	597,40	570,88	545,68	4,6%
Maíz duro	420,00		410,00	400,00	420,00	412,50	427,08	-3,4%
Girasol							1299,83	
Soja	918,50		859,00	840,00	845,00	865,63	757,33	14,3%
Mijo								
Sorgo			370,00		375,00	372,50	434,47	-14,3%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro							569,39	
Maíz duro			410,00			410,00	453,50	-9,6%
Girasol		890,00	870,00	850,00	850,00	865,00	1242,32	-30,4%
Soja	919,00		874,00	858,00	877,50	882,13	760,80	15,9%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro	580,00	577,20	540,60	550,00	550,00	559,56	545,18	2,6%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro	640,00	640,00	623,00	610,00	610,00	624,60	575,00	8,6%
Maíz duro							416,98	
Girasol	900,00	900,00	880,00	860,00	860,00	880,00	1282,58	-31,4%
Soja	905,00		840,00	830,00		858,33	737,34	16,4%
Trigo Art. 12							573,31	
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro	600,00	588,00			600,00	596,00	532,56	11,9%
Maíz duro	415,00		390,00	370,00	398,90	393,48	405,43	-2,9%
Girasol		885,00	865,00	845,00	845,00	860,00	1257,13	-31,6%
Soja	915,00	860,00	860,00	833,80	840,00	861,76	731,54	17,8%

\* 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	04/08/08	05/08/08	06/08/08	07/08/08	08/08/08	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	
"000"	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	390,0	390,0	390,0	380,0	380,0	390,0	-2,56%
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo				2.670,0	2.670,0	2.860,0	-6,64%
Girasol refinado	4.000,0	4.000,0	4.000,0	3.600,0	3.600,0	3.800,0	-5,26%
Lino							
Soja refinado				3.001,0	3.001,0	3.150,0	-4,73%
Soja crudo	2.600,0	2.600,0	2.600,0	2.301,0	2.301,0	2.540,0	-9,41%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	460,0	460,0	460,0	467,5	467,5	470,0	-0,53%
Soja pellets (Cons Dársena)	800,0	820,0	820,0	802,5	802,5	870,0	-7,76%

(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	04/08/08	05/08/08	06/08/08	07/08/08	08/08/08	Var. %	01/08/08
<b>Trigo</b>										
Exp/Timbúes	Hasta 15/08	Cdo.	M/E	550,00	550,00		530,00			
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E			550,00	600,00	560,00	-6,7%	600,00
Exp/AS	S/Desc.	Cdo.	M/E			550,00	560,00	560,00		
Exp/PA	S/Desc.	Cdo.	M/E		575,00		600,00			
Exp/PA	Proteína mín. 12,5%	Cdo.	M/E				600,00	590,00		
<b>Maíz</b>										
Exp/Timbúes	Hasta 20/08	Cdo.	M/E	390,00	410,00	400,00	420,00	400,00	-4,8%	420,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	390,00	410,00	400,00	420,00			420,00
Exp/SL	Hasta 15/08	Cdo.	M/E	390,00	410,00	400,00				
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E		410,00	400,00	420,00	400,00		
Exp/PA	S/Desc.	Cdo.	M/E		410,00					
<b>Sorgo</b>										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	340,00	370,00	370,00	380,00	350,00	0,0%	350,00
Exp/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E		360,00		360,00			350,00
<b>Soja</b>										
Fca/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E	860,00	850,00	840,00	845,00	810,00	-11,5%	915,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	860,00	850,00	840,00	845,00	810,00	-11,5%	915,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	860,00	850,00	840,00	845,00	810,00	-11,5%	915,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	860,00			845,00	810,00		
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	860,00	850,00		845,00	810,00	-11,5%	915,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	860,00	850,00	840,00	845,00	810,00	-11,5%	915,00
Fca/Lincoln	C/Desc.	Cdo.	M/E					760,00		
Fca/Chivilcoy	C/Desc.	Cdo.	M/E					760,00		
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	860,00	850,00		845,00			915,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E		860,00					920,00
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	M/E		840,00			810,00		
<b>Girasol</b>										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	900,00	870,00	850,00	850,00	850,00		
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	900,00	880,00	860,00	860,00	860,00	-4,4%	900,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	900,00		860,00	860,00			
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	860,00	840,00	820,00	820,00	720,00	-16,3%	860,00
Fca/T. Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	820,00	800,00	780,00	780,00	780,00	-4,9%	820,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flu/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. Ultimo precio operado de cada día en Opciones de Futuros**

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1)</sup>	04/08/08	05/08/08	06/08/08	07/08/08	08/08/08	
<b>PUT</b>										
IMR042009	140	put	42	22				5,900	7,400	
IMR042009	144	put	56	42	7,400	7,500	7,100		9,000	
IMR042009	148	put	8	8			8,500			
<b>CALL</b>										
IMR042009	160	call	34	30			4,500			
IMR042009	164	call	28	10			3,600		3,800	
IMR042009	168	call	2	2			3,200			
ISR052009	296	call	12	12		8,000				
ISR052009	300	call	8	8			6,000			
ISR052009	312	call	50	34		5,000	4,200	4,000		
ISR052009	320	call	64	168	5,500	3,600	3,400			
ISR052009	352	call	64	40			1,300		1,000	
ITR012009	190	call	12	44					6,000	
ITR012009	198	call	14	6	5,000		5,500			
DLR022009	3,65	call	430	100				0,008		
DLR042009	3,20	call	20	40				0,080		

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

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	04/08/08	05/08/08	06/08/08	07/08/08	08/08/08	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>		En \$ / US\$						
ECU082008	1.611	1.611	4,740	4,710	4,705	4,704	4,600	-2,54%
DICP082008	125	10	106,900	106,500	106,400	102,300	96,800	-11,76%
DICP092008	105	30	107,700	107,300	107,500	103,700	97,800	-11,65%
DICP102008	90	30	109,000	108,900	108,000	105,500	99,000	-10,97%
DLR082008	267.704	369.230	3,0430	3,0450	3,0440	3,0470	3,0560	0,30%
DLR092008	209.096	333.006	3,0560	3,0560	3,0570	3,0580	3,0690	0,29%
DLR102008	184.060	237.308	3,0660	3,0710	3,0700	3,0750	3,0800	0,13%
DLR112008	283.662	237.712	3,0830	3,0890	3,0860	3,0890	3,0960	0,13%
DLR122008	62.436	139.662	3,1030	3,1090	3,1080	3,1120	3,1200	0,45%
DLR012009	72.105	107.731	3,1280	3,1340	3,1300	3,1340	3,1400	0,38%
DLR022009	49.270	134.150	3,1460	3,1530	3,1500	3,1550	3,1600	0,51%
DLR032009	12.120	208.853	3,1650	3,1720	3,1700	3,1710	3,1760	0,35%
DLR042009	130.700	209.035	3,1880	3,1950	3,1910	3,1910	3,2000	0,38%
DLR052009	49.600	95.234	3,2100	3,2150	3,2100	3,2100	3,2200	0,37%
DLR062009	50.300	54.001	3,2300	3,2350	3,2300	3,2310	3,2400	0,37%
DLR072009	86.050	24.000	3,2500	3,2550	3,2500	3,2520	3,2600	0,37%
DLR032010	213	10.740	3,4300	3,4350	3,4300	3,4320	3,4700	1,23%
<b>AGRÍCOLAS</b>		En US\$ / Tm						
IMR122008	155	135	152,50	151,50	145,00	147,80	144,50	-8,02%
IMR042009	238	202	152,50	152,50	146,30	149,40	145,20	-7,81%
IMR072009	2	6	157,00	156,50	150,30	153,00	149,00	-6,82%
ISR092008	74	486	294,50	287,00	279,00	281,20	270,00	-11,91%
ISR112008	422	638	299,50	293,00	285,00	286,60	276,00	-11,40%
ISR052009	345	1014	278,00	272,00	266,00	267,80	257,50	-11,18%
ITR012009	227	397	189,50	191,70	187,60	188,50	182,00	-6,43%
MAI042009			153,50	153,50	147,00	150,00	146,00	-7,89%
SOJ000000			298,00	293,00	285,00	285,00	275,00	-10,13%
SOJ052009	20	220	281,60	276,50	269,50	270,50	261,00	-11,07%
TRI000000			195,00	195,00	190,00	198,00	195,00	
TRIO12009			192,60	195,00	191,00	191,00	184,50	-6,58%
<b>TOTAL</b>	<b>1.458.889</b>	<b>2.163.790</b>						

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	04/08/08			05/08/08			06/08/08			07/08/08			08/08/08			var.sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>		En \$ / US\$														
ECU082008	4,7400	4,7400	4,7400	4,7100	4,7100	4,7100	4,7050	4,7050	4,7050							
DICP082008	107,50	106,80	107,20	106,80	106,30	106,60	106,60	106,40	106,40	105,00	102,80	102,80	97,50	96,80	96,80	-11,76%
DICP092008	108,50	107,70	107,70	107,30	107,30	107,30	107,60	107,60	107,60	105,00	104,00	104,00	98,50	97,80	97,80	-11,65%
DICP102008	109,20	109,20	109,20	109,00	109,00	109,00	108,80	108,00	108,00	106,20	106,20	106,20	99,00	99,00	99,00	-10,6%
DLR082008	3,0430	3,0380	3,0430	3,0460	3,0390	3,0440	3,0450	3,0410	3,0440	3,0470	3,0450	3,0460	3,0560	3,0520	3,0550	0,26%
DLR092008	3,0570	3,0510	3,0560	3,0590	3,0510	3,0550	3,0590	3,0540	3,0570	3,0600	3,0580	3,0600	3,0710	3,0650	3,0680	0,26%
DLR102008	3,0760	3,0650	3,0660	3,0750	3,0650	3,0740	3,0730	3,0680	3,0700	3,0750	3,0710	3,0750	3,0830	3,0750	3,0830	0,23%
DLR112008	3,0900	3,0800	3,0830	3,0920	3,0840	3,0920	3,0880	3,0840	3,0860	3,0930	3,0860	3,0890	3,0980	3,0900	3,0980	
DLR122008	3,1060	3,1010	3,1030	3,1100	3,1030	3,1100	3,1130	3,1050	3,1070	3,1150	3,1100	3,1140	3,1210	3,1150	3,1180	0,39%
DLR012009	3,1300	3,1250	3,1280	3,1340	3,1280	3,1340	3,1330	3,1280	3,1300	3,1350	3,1290	3,1340	3,1420	3,1400	3,1400	0,45%
DLR022009	3,1530	3,1460	3,1460	3,1600	3,1470	3,1600				3,1550	3,1470	3,1550	3,1600	3,1600	3,1600	0,51%
DLR032009				3,1730	3,1700	3,1700	3,1750	3,1700	3,1700	3,1700	3,1670	3,1700				
DLR042009	3,1880	3,1840	3,1850	3,1950	3,1840	3,1950	3,1990	3,1900	3,1910	3,1910	3,1900	3,1910	3,2000	3,1950	3,2000	0,38%
DLR052009	3,2100	3,2050	3,2100	3,2160	3,2070	3,2150	3,2150	3,2100	3,2100	3,2170	3,2080	3,2100	3,2200	3,2190	3,2200	0,34%
DLR062009	3,2300	3,2250	3,2300	3,2400	3,2300	3,2350	3,2350	3,2300	3,2300	3,2310	3,2300	3,2310	3,2400	3,2400	3,2400	0,37%
DLR072009	3,2450	3,2450	3,2450	3,2590	3,2500	3,2550	3,2550	3,2490	3,2500	3,2550	3,2500	3,2520	3,2620	3,2600	3,2620	
DLR032010													3,5000	3,4700	3,4700	

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	04/08/08			05/08/08			06/08/08			07/08/08			08/08/08			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>AGRÍCOLAS</b>	En US\$ / Tm															
IMR122008	154,00	149,50	152,50	152,00	150,00	152,00	151,00	145,00	145,00	148,70	147,00	148,70	146,80	144,00	144,50	-8,02%
IMR042009	154,80	150,00	152,50	151,50	150,50	151,40	151,50	146,30	146,30	149,60	148,00	149,40	147,60	144,50	145,20	-7,81%
IMR072009	157,00	157,00	157,00													
ISR092008	295,00	295,00	295,00	294,00	288,00	288,00				282,60	281,20	281,20				
ISR112008	306,00	299,50	299,50	298,50	293,00	293,00	290,10	286,50	286,50	288,00	286,00	286,80	279,00	276,00	277,00	-11,08%
ISR052009	285,00	278,00	278,00	279,00	272,00	272,00	272,00	265,00	266,00	269,00	267,50	267,80	261,00	256,90	256,90	-11,38%
ITR012009	190,00	189,50	189,50	193,00	189,50	192,00	191,80	187,60	187,60	189,50	187,80	188,50	186,00	182,00	182,00	-6,43%
SOJ052009										271,50	270,50	270,50	261,50	261,50	261,50	-10,9%
1.463.124	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)						2.167.273			Interés abierto en contratos						

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE BUENOS AIRES

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas					var.sem.
			04/08/08	05/08/08	06/08/08	07/08/08	08/08/08	
TRIGO B.A. 09/2008	4.300	591	208,00	209,00	203,00	202,00	198,00	-4,72%
TRIGO B.A. 01/2009	27.900	2.513	194,50	196,00	191,20	188,00	184,50	-6,58%
TRIGO B.A. 03/2009	3.400	171	200,50	202,00	197,00	194,80	192,80	-5,02%
TRIGO B.A. 05/2009		9	206,50	208,00	203,00	200,00	198,00	-5,26%
TRIGO B.A. 07/2009		7	208,50	210,00	205,00	202,00	200,00	-5,21%
TRIGO I.W. 01/2009			101,50	101,50	101,50	101,50	101,50	
TRIGO Q.Q. 01/2009		13	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	
MAIZ ROS 08/2008			144,00	145,00	138,50	141,00	135,20	-10,46%
MAIZ ROS 09/2008	2.300	515	145,00	146,00	140,00	142,80	139,00	-8,25%
MAIZ ROS 12/2008	9.300	591	152,00	151,50	145,50	149,50	144,90	-7,71%
MAIZ ROS 04/2009	3.100	716	153,00	153,00	148,00	150,50	146,00	-7,59%
GIRASOL ROS 03/2009	100	12	315,00	315,00	315,00	310,00	301,00	-5,94%
SOJA ROS 08/2008		1	300,00	294,00	284,50	287,00	277,00	-10,21%
SOJA ROS 09/2008	5.700	350	300,50	294,50	285,00	287,50	277,50	-10,63%
SOJA ROS 11/2008	33.300	2.878	305,00	299,50	290,00	292,50	282,50	-10,32%
SOJA ROS 05/2009	31.700	2.175	282,80	279,00	269,10	271,50	261,50	-10,69%
SOJA ROS 07/2009			287,00	281,50	272,00	274,50	264,50	-10,94%

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En toneladas					var.sem.
			04/08/08	05/08/08	06/08/08	07/08/08	08/08/08	
Trigo BA Inm./Disp			640,00	630,00	615,00	615,00	605,00	-6,92%
Maiz BA Inm./Disp			432,00	425,00	406,00	420,00	402,00	-10,67%
Soja Ros Inm/Disp.			900,00	880,00	855,00	855,00	830,00	-10,75%
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			900,00	880,00	855,00	855,00	830,00	-10,75%

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	04/08/08			05/08/08			06/08/08			07/08/08			08/08/08			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. 09/2008	208,0	207,0	207,0				205,0	202,0	205,0	207,0	202,0	207,0	200,7	198,0	198,0	
TRIGO B.A. 01/2009	195,5	193,0	193,0	196,1	194,0	194,0	192,0	189,0	189,0	191,5	188,0	191,5	188,0	184,3	184,5	-6,8%
TRIGO B.A. 03/2009	200,5	199,0	199,0				197,0	195,0	195,0	199,0	197,0	199,0	194,0	192,8	192,8	
MAIZ ROS 09/2008	145,0	145,0	145,0	146,5	145,5	146,5	142,5	139,0	140,0	141,0	140,0	141,0	140,0	139,0	139,0	-7,3%
MAIZ ROS 12/2008	157,0	150,0	151,5	152,0	151,5	151,5	151,0	145,0	145,0	149,5	146,0	148,0	146,0	144,0	144,9	-7,7%
MAIZ ROS 04/2009	151,0	151,0	151,0	153,0	152,0	152,0	148,0	146,0	146,0	150,5	147,8	150,0	146,0	146,0	146,0	-7,3%
GIRASOL ROS 03/2009										310,0	310,0	310,0				
SOJA ROS 09/2008	300,5	300,5	300,5				284,5	284,5	284,5	286,5	286,0	286,5	277,5	277,5	277,5	-10,7%
SOJA ROS 11/2008	307,0	305,0	305,0	303,5	296,5	296,5	294,0	289,5	289,5	293,0	290,5	292,0	286,0	282,5	282,5	-10,3%
SOJA ROS 05/2009	287,0	282,8	282,8	281,5	276,0	276,5	274,0	269,0	269,0	272,0	270,0	271,1	263,5	261,5	261,5	-10,6%

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

		embarque	04/08/08	05/08/08	06/08/08	07/08/08	08/08/08	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		315,00	310,00	310,00	310,00	305,00	315,00	-3,17%
Precio FAS			215,81	212,22	212,23	211,65	208,53	215,24	-3,12%
Precio FOB	Jul'08	v	320,00	v 315,00	v 310,00	v 310,00	v 305,00	v 320,00	-4,69%
Precio FAS			220,81	217,22	212,23	211,65	208,53	220,24	-5,32%
<b>Maíz Up River</b>									
Precio FOB	Spot		214,00	209,00	207,00	209,00	204,00	224,00	-8,93%
Precio FAS			152,56	148,65	147,23	148,57	144,99	159,82	-9,28%
Precio FOB	Ago'08	v	216,72	v 212,69	v 203,93	v 209,54	v 202,16	v 222,43	-9,11%
Precio FAS			155,28	152,33	144,16	149,11	143,15	158,25	-9,54%
Precio FOB	Set'08			v 214,66	v 205,90	v 211,51	v 204,13	v 224,40	-9,03%
Precio FAS				154,31	146,13	151,08	145,12	160,22	-9,42%
<b>Sorgo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		155,00	150,00	145,00	150,00	145,00	165,00	-12,12%
Precio FAS			116,52	112,28	108,28	112,20	108,46	124,44	-12,84%
Precio FOB	Jul'08	v	171,45					v 179,13	
Precio FAS			132,97					138,57	
Precio FOB	Ago'08			v 165,45	v 152,75	v 158,36	v 149,01		
Precio FAS				127,72	116,03	120,56	112,47		
<b>Soja Up River / del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		480,00	470,00	455,00	456,00	440,00	502,00	-12,35%
Precio FAS			299,87	293,38	283,80	284,41	274,32	313,68	-12,55%
Precio FOB	Ago'08		473,82	464,82	v 453,98	v 462,25	v 446,08	c 498,90	-10,59%
Precio FAS			293,68	288,19	282,77	290,66	280,39	310,57	-9,72%
Precio FOB	Set'08	c	470,51	c 460,78	v 453,24	v 460,96	v 439,83	c 499,91	-12,02%
Precio FAS			290,38	284,15	282,04	289,37	274,15	311,59	-12,02%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		600,00	600,00	600,00	600,00	600,00	600,00	
Precio FAS			349,67	350,93	352,15	351,01	352,28	349,74	0,73%

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

### Tipo de cambio de referencia

		04/08/08	05/08/08	06/08/08	07/08/08	08/08/08	var.sem.	
Tipo de cambio	cprdr	2,9980	3,0020	3,0040	3,0070	3,0120	0,33%	
	vndr	3,0380	3,0420	3,0440	3,0470	3,0520	0,33%	
Producto	Der. Exp.							
Trigo		28,0	2,1586	2,1614	2,1629	2,1650	2,1686	0,33%
Maíz		25,0	2,2485	2,2515	2,2530	2,2553	2,2590	0,33%
Demás cereales		20,0	2,3984	2,4016	2,4032	2,4056	2,4096	0,33%
Habas de soja		35,0	1,9487	1,9513	1,9526	1,9546	1,9578	0,33%
Semilla de girasol		32,0	2,0386	2,0414	2,0427	2,0448	2,0482	0,33%
Resto semillas oleagin.		23,5	2,2935	2,2965	2,2981	2,3004	2,3042	0,33%
Harina y Pellets de Trigo		18,0	2,4584	2,4616	2,4633	2,4657	2,4698	0,33%
Harina y Pellets Soja		32,0	2,0386	2,0414	2,0427	2,0448	2,0482	0,33%
Harina y pellets girasol		30,0	2,0986	2,1014	2,1028	2,1049	2,1084	0,33%
Resto Harinas y Pellets		30,0	2,0986	2,1014	2,1028	2,1049	2,1084	0,33%
Aceite de soja		32,0	2,0386	2,0414	2,0427	2,0448	2,0482	0,33%
Aceite de girasol		30,0	2,0986	2,1014	2,1028	2,1049	2,1084	0,33%
Resto Aceites Oleaginos.		30,0	2,0986	2,1014	2,1028	2,1049	2,1084	0,33%

PRECIOS INTERNACIONALES

**Trigo**

Dólares por tonelada

	<b>SAGPyA(1)</b>	<b>FOB Arg: Up River</b>		<b>FOB Golfo de México(2)</b>					
	Emb.cercano	Jul-08	Dic-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09
Promedio mayo	352,86		303,29	341,79	343,14	345,17	346,34	347,38	347,93
Promedio junio	355,50	349,17	298,21	364,82	368,48	373,90	374,17	374,72	377,69
Promedio julio	330,91	326,18		342,37	347,51	351,17	352,93	355,75	358,96
Semana anterior	315,00	v320,00		332,40	334,20	345,00	346,80	348,60	350,54
04/08	315,00	v320,00		322,70	324,60	335,00	336,90	338,70	340,62
05/08	310,00	v315,00		326,60	328,40	338,80	340,70	342,50	344,29
06/08	310,00	v310,00		324,60	326,40	333,90	335,70	337,50	339,15
07/08	310,00	v310,00		346,00	347,80	353,00	354,80	356,60	358,25
08/08	305,00	v305,00		f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-3,17%	-4,69%		4,09%	4,07%	2,32%	2,31%	2,29%	2,20%

**Chicago Board of Trade(3)**

	Sep-08	Dic-08	Mar-09	May-09	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	Jul-10
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
Promedio julio	300,42	309,15	317,38	322,50	326,14	329,03	334,24	338,83	336,51
Semana anterior	291,75	300,94	309,30	314,16	318,57	323,35	330,33	335,84	332,17
04/08	278,80	287,98	296,71	301,95	306,36	311,50	319,22	325,46	322,89
05/08	286,61	295,70	304,52	309,85	314,26	318,30	326,02	332,26	327,48
06/08	281,37	290,56	299,38	304,61	309,48	313,89	321,97	328,95	326,02
07/08	302,13	311,23	319,68	324,91	329,14	332,81	339,79	345,67	340,16
08/08	281,19	290,37	299,28	304,70	309,76	312,88	320,78	327,03	322,62
Variación semanal	-3,62%	-3,51%	-3,24%	-3,01%	-2,77%	-3,24%	-2,89%	-2,63%	-2,88%

**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 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
Promedio julio	311,56	320,13	327,77	331,27	331,41	333,75	338,53	343,04	348,71
Semana anterior	302,13	311,96	320,41	325,92	326,66	328,86	334,37	334,37	344,66
04/08	292,49	302,04	311,23	315,27	316,37	319,31	322,98	327,03	344,66
05/08	296,34	305,81	314,90	319,31	321,51	324,45	328,13	332,17	344,66
06/08	292,49	300,85	311,23	313,80	314,53	317,84	321,51	328,50	341,72
07/08	311,13	319,95	327,85	331,43	332,54	330,70	339,89	340,62	344,66
08/08	295,33	301,58	309,02	312,70	311,59	314,16	318,94	328,86	332,90
Variación semanal	-2,25%	-3,33%	-3,56%	-4,06%	-4,61%	-4,47%	-4,62%	-1,65%	-3,41%

(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	Ago-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08
Promedio mayo	191,52	202,81			253,05	255,14	256,16	264,20	270,92
Promedio junio	228,25	248,30	242,02		281,21	285,24	287,60	295,14	294,53
Promedio julio	200,95		203,56		188,37				
Semana anterior	165,00		v179,13			184,44			
04/08	155,00		v171,45						
05/08	150,00			v165,45					
06/08	145,00			v152,75					
07/08	150,00			v158,36					
08/08	145,00			v149,01	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-12,12%								

**Maíz**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg-Up river		FOB Golfo de México(2)					
	Emb cerc	Ago-08	Sep-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09
Promedio mayo	212,52			256,60	258,10	266,15	268,30	269,97	280,38
Promedio junio	259,70			295,17	297,50	301,16	305,23	306,84	308,59
Promedio julio	244,50	233,78	238,18	270,12	272,47	277,37	279,82	280,10	283,35
Semana anterior	224,00	v222,43	v224,40	239,20	243,10	241,70	252,00	253,50	256,70
04/08	214,00	v216,72		228,90	232,90	230,90	239,60	240,70	245,20
05/08	209,00	v212,69	v214,66	224,90	228,80	226,90	235,40	236,60	240,80
06/08	207,00	v203,93	v205,90	219,70	222,40	229,40	227,10	229,40	234,00
07/08	209,00	v209,54	v211,51	225,30	228,10	235,00	232,70	235,00	239,70
08/08	204,00	v202,16	v204,13	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-8,93%	-9,11%	-9,03%	-5,81%	-6,17%	-2,77%	-7,66%	-7,30%	-6,62%

**Chicago Board of Trade(5)**

	Sep-08	Dic-08	Mar-09	May-09	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	Jul-10
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
Promedio julio	254,40	261,85	269,12	273,60	276,51	266,74	256,09	259,91	263,09
Semana anterior	222,43	230,31	238,18	243,30	247,63	248,61	245,27	249,01	252,16
04/08	210,82	218,69	226,66	231,49	236,01	236,80	234,83	238,97	241,92
05/08	206,78	214,56	222,33	227,45	231,39	231,49	233,36	237,00	239,36
06/08	199,99	207,77	215,44	220,37	224,40	225,58	226,27	230,31	233,46
07/08	205,60	213,38	221,15	225,98	229,81	231,09	232,77	236,70	239,46
08/08	196,25	204,03	211,80	216,82	220,86	222,92	224,60	228,93	231,68
Variación semanal	-11,77%	-11,41%	-11,07%	-10,88%	-10,81%	-10,33%	-8,43%	-8,06%	-8,12%

(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 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	
Promedio julio	600,00	187,50	194,89	1.481,59		1.520,88	1.460,00	1.680,00	1.456,55
Semana anterior	600,00	180,00	200,00	1275,00			1280,00		1280,00
04/08	600,00	180,00	200,00	1260,00			1250,00		1250,00
05/08	600,00	180,00	190,00	1260,00			1200,00		1200,00
06/08	600,00	180,00	190,00	1210,00			1195,00		1195,00
07/08	600,00	175,00	190,00	1195,00			1195,00		1195,00
08/08	600,00	175,00	185,00	1190,00			1190,00		1190,00
Var.semanal	0,00%	-2,78%	-7,50%	-6,67%			-7,03%		-7,03%

## 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 mayo	326,60	329,83				1.705,24		1.676,00	1.727,50
Promedio junio		332,86	2.054,00	1.917,86	1.861,79	1.756,67	1.676,07	1.671,84	1.681,76
Promedio julio	306,00	318,38	1.746,43	1.667,25	1.602,78	1.611,67	1.562,75	1.553,04	1.580,63
Semana anterior							1395,00	1410,00	1435,00
04/08			1400,00	1390,00	1380,00		1380,00	1390,00	1415,00
05/08			1370,00	1360,00		1355,00		1370,00	1390,00
06/08			1365,00	1355,00		1345,00		1355,00	
07/08			1340,00	1330,00		1315,00		1310,00	
08/08						1340,00		1340,00	
Var.semanal									-4,96%

## Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.- UR/Sur		FOB Golfo de México(2)					
	Emb cerc	Ago-08	Sep-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09
Promedio mayo	462,52			500,14	494,48	488,73	491,51	492,01	508,51
Promedio junio	530,50	587,18		573,96	566,87	559,15	555,42	556,04	559,00
Promedio julio	548,41	553,96	525,49	578,56	571,11	567,89	563,56	564,04	564,97
Semana anterior	502,00	c498,90	c499,91	521,80	524,40	516,20	518,00	519,78	521,62
04/08	480,00	473,82	c470,51	497,60	498,70	490,40	492,30	489,84	491,67
05/08	470,00	464,82	c460,78	490,40	491,00	480,90	482,70	484,51	486,35
06/08	455,00	v453,98	v453,24	475,40	471,90	467,30	465,50	464,42	462,59
07/08	456,00	v462,25	v460,96	483,70	478,10	473,50	471,70	469,93	468,10
08/08	440,00	v446,08	v439,83	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	-12,35%	-10,59%	-12,02%	-7,30%	-8,83%	-8,27%	-8,94%	-9,59%	-10,26%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se 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 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
Promedio julio		596,40	564,42	563,83	553,25	554,11	543,47		540,32
Semana anterior			511,75	513,68	519,01	519,01	525,62		
04/08			489,43	490,72	497,88	499,72	506,33		
05/08			482,27	481,90	490,16	490,16	496,69		
06/08			466,83	465,18	472,90	472,90	479,42		
07/08			475,10	472,90	479,14	479,14	485,66		
08/08			458,93	452,69	457,65	457,65	464,17		
Variación semanal			-10,32%	-11,87%	-11,82%	-11,82%	-11,69%		

**Chicago Board of Trade(8)**

	Ago-08	Sep-08	Nov-08	Ene-09	Mar-09	May-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09
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
Promedio julio	552,74	549,62	548,19	553,97	557,75	557,21	559,40	556,47	542,77
Semana anterior	498,90	498,07	501,56	508,18	513,69	517,36	521,04	520,30	512,58
04/08	472,90	472,35	475,84	482,45	487,97	491,64	495,32	494,58	486,86
05/08	463,90	462,61	466,29	472,81	478,69	482,82	487,05	486,50	481,35
06/08	448,47	445,89	449,02	455,54	461,42	465,55	469,96	469,23	465,92
07/08	456,73	453,61	455,26	461,79	467,39	471,43	475,93	475,47	471,43
08/08	440,57	432,48	433,77	440,29	446,08	450,49	454,90	454,16	449,75
Variación semanal	-11,69%	-13,17%	-13,52%	-13,36%	-13,16%	-12,93%	-12,69%	-12,71%	-12,26%

**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 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
Promedio julio	685,69	694,80	679,32	684,65	693,83	673,84	722,75	830,17	870,67
Semana anterior	640,05	641,62	618,91	622,69	627,77	611,34	643,19	689,72	716,49
04/08	575,82	581,18	561,77	576,37	582,38	546,70	573,51	598,56	620,75
05/08	575,13	580,48	561,09	575,68	581,68	546,04	572,82	597,84	620,00
06/08	568,98	574,28	555,10	569,53	575,47	540,21	566,70	591,45	613,37
07/08	564,73	574,79	563,54	570,67	575,97	551,02	572,23	615,09	639,22
08/08	567,19	576,63	557,48	558,20	562,11	548,95	570,82	601,50	626,00
Variación semanal	-11,38%	-10,13%	-9,93%	-10,36%	-10,46%	-10,21%	-11,25%	-12,79%	-12,63%

(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 mayo			438,38	436,81	405,24			435,16	431,16
Promedio junio	529,60	504,60	494,10	489,55	446,00			489,74	486,89
Promedio julio	514,50	511,00	511,43	507,87	468,09	485,00	480,89	504,68	502,71
Semana anterior	474,00	472,00	477,00	478,00	450,00	471,00	468,00	479,00	479,00
04/08	462,00	465,00	467,00	468,00	445,00	458,00	457,00	462,00	464,00
05/08	440,00	445,00	450,00	450,00	422,00	438,00	437,00	445,00	446,00
06/08	430,00	435,00	448,00	447,00	419,00	425,00	428,00	439,00	441,00
07/08	420,00	424,00	431,00	433,00	410,00	415,00	418,00	423,00	425,00
08/08	425,00	428,00	432,00	432,00	410,00	426,00	424,00	426,00	428,00
Variación semanal	-10,34%	-9,32%	-9,43%	-9,62%	-8,89%	-9,55%	-9,40%	-11,06%	-10,65%

	SAGPyA(1)	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				
	Emb cerc	Ago-08	Sep-08	Oc/Dc.08	Ago-08	Sep-08	Oc/Dc08	En/Fb09	Ab/My09
Promedio mayo	354,57	351,02		344,60			350,42		
Promedio junio	416,30			403,44	443,12	439,74	405,68		388,43
Promedio julio	424,82	387,08	384,20	416,07	427,27	423,06	421,46	412,18	384,78
Semana anterior	374,00	382,94	376,87	384,70	392,31	386,24	389,66	403,22	358,24
04/08	364,00	362,65	356,48	362,65	372,02	366,95	370,37	381,17	338,40
05/08	355,00	357,69	351,08	356,32	361,00	359,90	362,65	377,20	330,91
06/08	340,00	346,12	340,61	342,32	343,64	345,29	348,38	363,09	311,18
07/08	341,00	355,43	349,37	347,44	354,61	354,06	354,06	363,98	319,33
08/08	329,00	340,39	333,22	327,99	340,39	338,73	335,98	347,88	307,10
Var.semanal	-12,03%	-11,11%	-11,58%	-14,74%	-13,23%	-12,30%	-13,78%	-13,72%	-14,28%

**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 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
Promedio julio	448,99	444,00	434,64	433,03	435,61	439,48	438,93	441,32	434,43
Semana anterior	412,15	406,08	401,23	403,44	406,53	412,26	415,01	418,10	415,90
04/08	390,21	384,04	379,19	381,39	384,48	390,21	392,97	396,05	393,85
05/08	383,05	376,43	372,02	374,23	377,20	382,83	386,02	389,33	388,78
06/08	368,17	362,65	358,69	360,23	363,10	368,72	371,80	375,66	375,11
07/08	378,31	372,24	365,41	366,73	369,49	374,67	378,31	382,16	381,61
08/08	359,68	352,51	344,36	345,35	347,88	353,06	356,70	360,78	359,68
Var.semanal	-12,73%	-13,19%	-14,18%	-14,40%	-14,43%	-14,36%	-14,05%	-13,71%	-13,52%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Aceite de Soja**

	<b>SAGPyA (1)</b>		<b>Rotterdam (13)</b>						
	Emb cerc	2°Posic.	Ag/Oc08	Sep-08	Sl/Oc08	Oct-08	Nv/En09	Fb/Ab09	My/Jl09
Promedio mayo	1310,43		1449,88				1471,50	1495,76	
Promedio junio	1368,85		1529,19				1551,99	1583,31	
Promedio julio	1320,05		1433,12	1462,72	1422,08	1471,90	1479,23	1488,47	1475,69
Semana anterior	1198,00						1423,10	1432,43	
04/08	1145,00		1417,60				1394,23	1406,69	1409,81
05/08	1120,00			1360,22					
06/08	1090,00								
07/08	1090,00			1359,06			1299,31	1319,22	1336,08
08/08	1055,00						1261,02	1280,56	1298,59
Var.semanal	-11,94%						-11,39%	-10,60%	

	<b>FOB Arg.</b>				<b>FOB Brasil - Paranaguá</b>					
	Ago-08	Sep-08	Oc/Dc.08	My/Jl.09	Ago-08	Sep-08	Oc/Dc-08	Ab/My-09	Jn/Jl-09	
Promedio mayo			1337,06				1342,83	1341,77		
Promedio junio			1394,92	1430,05	1410,21	1403,23	1399,80	1422,70		
Promedio julio	1258,49	1266,54	1343,04	1356,51	1303,48	1305,59	1348,45	1349,55	1275,47	
Semana anterior	1190,04	1195,55	1218,81	1240,09	1.203,93	1.212,09	1.229,28	1.243,39	1.240,09	
04/08	1134,93	1143,75	1162,04	1187,18	1.153,01	1.160,28	1.178,58	1.188,28		
05/08	1110,68	1118,39	1139,78	1169,10	1.122,25	1.132,72	1.149,70	1.165,35		
06/08	1074,08	1086,21	1106,71	1135,37	1.095,25	1.100,54	1.116,63	1.130,30		
07/08	1081,80	1091,72	1110,02	1140,88	1.100,54	1.101,64	1.119,94	1.148,60	1.146,94	
08/08	1043,22	1054,24	1071,44	1104,06	1.064,16	1.069,67	1.090,17	1.105,17	1.108,47	
Var.semanal	-12,34%	-11,82%	-12,09%	-10,97%	-11,61%	-11,75%	-11,32%	-11,12%	-10,61%	

	<b>Chicago Board of Trade(14)</b>								
	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Dic-08	Ene-09	Mar-09	May-09	Jul-09	Ago-09
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
Promedio julio	1373,75	1381,45	1389,14	1403,90	1414,47	1424,80	1427,26	1431,01	1430,82
Semana anterior	1248,02	1252,87	1260,14	1274,47	1285,27	1297,18	1304,01	1311,73	1324,07
04/08	1192,68	1197,75	1205,03	1219,36	1230,16	1242,06	1248,90	1256,61	1268,96
05/08	1167,99	1172,40	1179,45	1193,78	1204,81	1217,15	1225,97	1235,23	1239,20
06/08	1134,92	1139,11	1145,72	1159,61	1170,41	1182,98	1193,12	1201,50	1205,25
07/08	1148,37	1152,34	1159,17	1172,84	1183,64	1196,21	1205,91	1214,73	1218,47
08/08	1110,89	1114,86	1121,47	1135,36	1147,05	1160,27	1169,09	1177,91	1182,32
Var.semanal	-10,99%	-11,02%	-11,00%	-10,92%	-10,75%	-10,55%	-10,35%	-10,20%	-10,71%

(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

Al 30/07/08		Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha	Embarcadas	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*)
			al 12/05/08					año comercial
<b>Trigo pan</b>	07/08		7151,3	129,2	9.797,1 (***)	804,4	262,4	6881,9
(Dic Nov)			(8.816,2)		(8.770,4)	(433,3)	(358,3)	(8.286,0)
<b>Maíz</b>	07/08		11.346,5	321,9	13.840,0 (***)	3.039,8	1.526,7	10.070,9
(Mar Feb)			(13.503,7)		(14.018,2)	(1.750,4)	(823,6)	(8.528,1)
<b>Sorgo</b>	07/08		1.114,8	8,0	1.111,3 (***)	56,6	11,9	741,2
(Mar Feb)			(772,1)		(1.007,2)	(3,2)	(0,7)	(640,4)
<b>Cebada Cerv.</b>	07/08		646,3		903,7	405,3	245,3	(**) 643,4
(Dic Nov)			(483,0)		(369,6)	(239,2)	(228,9)	(288,4)
<b>Soja</b>	07/08		8.721,1	408,3	13.540,2	4.918,3	2.086,0	6.622,9
(Abr Mar)			(7.363,0)		(9.684,5)	(2.363,9)	(1.879,2)	(5.191,8)
<b>Girasol</b>	07/08		22,5	1,1	245,2	93,1	34,2	8,8
(Ene Dic)			(44,8)		(32,0)	(15,8)	(15,6)	(32,1)

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

**Compras de la Industria**

En miles de toneladas

		Compras	Compras	Total	Fijado
		estimadas (1)	declaradas	a fijar	total
Al 06/07/08					
<b>Trigo pan</b>	07/08	4.419,4	4.198,4	1.353,1	984,8
		(3.602,1)	(3.422,0)	(1.283,5)	(925,5)
Al 23/07/08					
<b>Soja</b>	07/08	17.509,1	17.509,1	7.110,0	3.404,7
		(24.960,2)	(24.960,2)	(7.661,5)	(3.413,1)
<b>Girasol</b>	07/08	3.718,9	3.718,9	1.100,7	570,7
		(3.021,6)	(3.021,6)	(837,4)	(597,4)
Al 02/07/08					
<b>Maíz</b>	07/08	997,1	897,4	328,7	173,1
		(1.192,4)	(1.072,9)	(359,7)	(154,2)
<b>Sorgo</b>	07/08	54,2	48,8	7,3	3,5
		(96,3)	(86,7)	(10,6)	(7,9)

(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. Nota: los valores entre paréntesis corresponden a la cosecha anterior igual fecha. Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios según base ONCCA-SAGPYA.

Cifras en toneladas	lino	cártamo	moha	canola	subprod.	aceites	total
					73.123	18.140	734.243
					9.248		323.733
					38.015	8.390	203.630
					25.860	9.750	63.103
						41.405	143.777
							204.398
							91.009
							71.984
					3%	41.405	41.405
						10%	
	48			38		8.700	25.432
							8.519
	48			38		8.700	16.913
					15.800		15.800
							50.000
							50.000
							265.077
					590.550	184.463	1.923.352
							375.010
					276.030	92.713	570.823
					302.973	91.750	394.723
							252.714
					11.547		330.082
					1.670.384	354.975	3.376.756
						1.000	204.304
					4.950		104.797
					210.153	18.039	266.139
					74.147	18.500	304.925
					281.547	87.223	563.006
					372.959	97.900	470.859
					622.256	95.345	854.640
					104.372	26.468	235.829
							184.780
						10.500	187.477
							30.145
							30.145
							55.130
							10.000
							145.706
							91.792
	100%			100%	97%	90%	7.078.685
	48			38	2.454.685	607.683	

1/ Incluye 61.468 tn de poroto 42.464 tn pellets y 13.000 tn aceite soja paraguayno.

## Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos Oleaginosos

Por puerto durante MAYO de 2008

salidas	trigo pan	maíz	cebada	avena	girasol	mijo	sorgo	centeno	soja	lino	cártamo	moha	canola
BAHIA BLANCA		248.695	21.282						373.003				
Terminal		173.744	5.418						135.323				
Glenc.Topeh.UTE		26.662	15.864						161.104				
Pto. Galván									16.698				
Cargill		48.289							59.878				
QUEQUEN			24.208						138.785				
Term.Quequén			24.208						66.801				
ACA SCL									71.984				
Emb.Directo													
Ptos marítimos		12%	65%						32%				
BUENOS AIRES	454	4.760		76	2.383		454		8.519		48		3
Terbasa									8.519				
Emb.Directo	454	4.760		76	2.383		454				48		3
TERM. DEL GUAZU													
DIAMANTE									50.000				
Terminal									50.000				
RAMALLO		108.269							156.808				
ROSARIO		722.824	24.445				80.641		320.429				
Serv. Port. U. VI y VII		208.286					67.822		98.902				
Gral. Lagos		141.380							60.700				
Villa Gob.Gálvez													
Arroyo Seco		137.515	24.445				6.750		84.004				
Punta Alvear		235.643					6.069		76.823				
S.LOR/S.MARTIN		944.443					55.103		351.851				
ACA		157.376					15.928		30.000				
Dempa		81.808											
Pampa		55.986											
Imsa		161.438					4.840		46.000				
Quebracho 1/		85.157							109.079				
San Benito													
Terminal VI		137.039											
Timbúes (Dreyfus)		65.130							39.857				
Timbúes (Noble)		102.566							82.214				
Tránsito		97.941					34.335		44.701				
SAN NICOLAS		30.145											

Por puerto durante 2008 (enero/mayo)

salidas	Cifras en toneladas											total				
	trigo pan	maíz	cebada	avena	girasol	mijo	sorgo	centeno	soja	lino	cáñamo		moha	canola	subprod.	aceites
BAHIA BLANCA	902.819	554.270	222.373						938.944					394.565	93.172	3.106.143
Terminal	280.887	354.218	55.918						382.919					69.483		1.143.425
Glenc.Topeh.UTE	212.725	60.633	107.400						260.170					1.643		642.571
Pto. Galván	10.000	212.670	24.405						16.698					178.394	38.030	480.197
Cargill	196.537	129.419	34.650						279.157					145.045	55.142	839.950
QUEQUEN	838.957	4.576	141.721	75	2.178	84		71	268.318	304	196		40	135.218	100.342	1.492.080
Term. Quequén	406.421		108.121						72.202					1.688		588.432
ACA	431.602		33.600						195.636					32.836		693.674
Emb.Directo	934	4.576	33.600	75	2.178	84		71	480	304	196		40	100.694	100.342	209.974
<b>Ptos marítimos</b>	<b>35%</b>	<b>8%</b>	<b>70%</b>	<b>50%</b>	<b>25%</b>	<b>59%</b>		<b>100%</b>	<b>31%</b>	<b>13%</b>	<b>1%</b>		<b>41%</b>	<b>5%</b>	<b>7%</b>	
BUENOS AIRES	4.356	9.768		76	6.627	59	463		9.988	1.965	293		57		45.454	79.106
Terbasa									8.519							8.519
Emb.Directo	4.356	9.768		76	6.627	59	463		1.469	1.965	293		57		45.454	70.587
TERM. DEL GUAZU									45.000					15.800		60.800
DIAMANTE - Terminal	34.000	26.000							104.000							164.000
RAMALLO	232.048	247.316							369.226							848.590
ROSARIO	1.256.390	2.243.421	111.958				164.395		954.758		25.018			1.955.131	570.647	7.281.718
Serv. Port. U. VI y VII	376.400	675.600	20.000				148.219		190.612					867.912	269.337	2.264.064
Gral. Lagos	440.460	495.292							191.063						51.820	51.820
Guide																
Villa Gob. Galvez	145.775	401.839	91.958						226.619		25.018			949.438	249.490	1.198.928
Arroyo Seco	293.755	670.690					6.750		346.464					9.449		907.408
Punta Alvear	1.426.029	3.804.234					9.426		806.201					128.332		1.448.667
S.LORIS.MARTIN	356.949	650.802					273.386		80.717					8.042.013	1.904.724	16.256.587
ACA							150.510									8.950
Vicentin	194.426	289.629												835.232	310.649	1.145.881
Dempa	75.234	212.529							24.334					16.768	98.269	599.092
Pampa	253.861	716.884							200.878					612.197	15.000	939.294
Imসা	72.268	209.772					21.438		191.518					370.538	124.942	1.688.541
Quebracho									8.627					1.374.305	293.972	2.141.835
San Benito	189.481	528.132							8.510					1.300.360	305.288	1.614.275
Terminal VI	81.950	260.284							39.857					2.985.420	571.665	4.283.208
Timbues (Dreyfus)	54.057	514.601							201.927					547.193	135.289	1.064.573
Timbues (Noble)	147.803	421.601					101.438		49.833							770.585
Transito	51.000	57.638													40.700	761.375
SAN NICOLAS	51.000	57.638														108.638
Term. S. Nicolás	72.828	28.815	19.041						45.000							108.638
SAN PEDRO-Terminal																165.684
V.CONSTITUCION-SP	50.799	106.847							231.247							10.000
LIMA - Delta Dock	85.910	84.252	22.030				422		82.177							388.893
ZARATE - Las Palmas	65%	92%	30%	50%	75%	41%	100%		69%	87%	99%		59%	95%	274.791	82%
<b>Ptos fluviales</b>	<b>4.955.136</b>	<b>7.177.137</b>	<b>517.123</b>	<b>151</b>	<b>8.805</b>	<b>143</b>	<b>438.666</b>	<b>71</b>	<b>3.854.859</b>	<b>2.269</b>	<b>25.507</b>		<b>97</b>	<b>11.001.949</b>	<b>2.714.339</b>	<b>30.894.450</b>
Total																

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPYA. Total incluye 154.062 tn arroz, 44.146 tn maiz. Subproductos incluye 459.222 tn sif especificar puerto. 1/ Total anual: 7.884 tn maiz y 139.218 tn soja paraguay. 2/19.460 tn pellets y 57.000 tn aceite soja paraguay.

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

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino	Girasol	Moha	Cebadas	Mijo	Canola	Varios	Subtotal	Acetes	Subproductos	Total
Terminal - Dreyfus	42.049			9.250								51.299	19.840	189.293	260.432
Timbues - Noble	26.000		5.000	127.297								158.297			158.297
Terminal 6	41.180	40.788	23.143						15.151			120.262	71.841	583.222	775.325
Quebracho	90.452			25.472								115.924	41.432	235.045	392.401
IMSA	92.030	9.800		170.736								272.566	23.784	23.069	319.419
Tránsito	59.471			59.231								118.702	19.850	138.552	138.552
Dempai/Pampa	99.841											99.841	8.765	113.796	222.402
ACA	74.566	28.323		15.315								118.204			118.204
Vicentin											9.533	9.533	40.423	184.042	233.998
San Benito												34.000	13.750	113.036	126.786
Serv.Portuarios-Term.3	34.000											34.000			34.000
Planta Guide												168.632	22.000	111.180	168.632
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	73.500	24.426		70.706					7.339			205.989	22.277	205.180	205.989
Villa Gob.Galvez								18.900				140.335			140.335
Punta Alvear	127.931	8.183		62.536								168.623			168.623
Grallagos	122.785			17.550								148.610			148.610
Arroyo Seco	105.053			44.670								150.561			150.561
Terminal San Nicolás	48.610			54.583								103.193			103.193
Bunge Ramallo				130.561								130.561		1.625	132.186
Terminal San Pedro				787.907								787.907			787.907
<b>Total</b>	<b>1.037.468</b>	<b>111.520</b>	<b>28.143</b>	<b>787.907</b>			<b>18.900</b>				<b>32.023</b>	<b>2.015.961</b>	<b>297.372</b>	<b>1.759.487</b>	<b>4.072.820</b>

### Acumulado 2008 (enero/junio)

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino	Girasol	Moha	Cebadas	Mijo	Canola	Varios	Subtotal	Acetes	Subproductos	Total
Terminal - Dreyfus	302.333		81.950	49.107								433.390	154.501	736.486	1.324.377
Timbues - Noble	508.053		51.817	317.825								877.695			877.695
Terminal 6	569.312	40.788	212.624	8.510					116.211			947.445	644.513	3.591.268	5.183.405
Quebracho	315.234		72.269	216.989								604.492	335.404	1.594.344	2.534.240
IMSA	808.914	31.238	253.861	371.614								1.465.627	148.726	393.607	2.007.960
Tránsito	452.043	117.938	147.803	109.064					31.255			858.103	60.550	918.653	918.653
Dempai/Pampa	601.999		269.660	24.334								895.993	122.035	742.764	1.760.791
ACA	705.292	108.503	355.864	97.288								1.285.989	441.266	1.275.087	1.852.055
Vicentin												135.702	319.038	1.411.396	1.739.061
San Benito				8.627								8.627			34.000
Serv.Portuarios-Term.3	34.000											34.000			34.000
Planta Guide												1.633.062	72.360		1.633.062
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	759.644	173.445	412.134	268.518				19.321				1.633.062	271.490	1.060.622	1.332.112
Villa Gob.Galvez												1.607.706		52.166	1.659.872
Punta Alvear	747.770	17.609	293.753	409.002					139.572			1.607.706			1.607.706
Grallagos	617.927		436.633	190.140								1.244.700			1.244.700
Arroyo Seco	506.892	6.750	145.775	271.289								1.077.797	290.572	1.073.092	2.608.364
Va. Constitución-Term.1 y 2	11.918							110.873				11.918		9.449	1.087.245
Terminal San Nicolás	207.593		72.578	106.359								386.530			386.530
Bunge Ramallo	261.113		232.048	410.012								903.173			903.173
Terminal San Pedro	37.605		27.750	175.561				23.726				264.642			266.267
<b>Total</b>	<b>7.447.641</b>	<b>496.272</b>	<b>3.066.519</b>	<b>3.034.239</b>			<b>153.920</b>				<b>478.000</b>	<b>14.676.591</b>	<b>2.860.455</b>	<b>11.941.905</b>	<b>29.479.130</b>

Elaborado sobre base de datos proporcionados por empresas dueñas de las terminales. Varios contiene arveja, arroz, maíz, maíz colorado, maíz (lin), maíz especial, cañamo, biocombustibles y otros

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

**Mes de JUNIO de 2008**

Terminal de embarque	Acetate	Acetate	Acetate	Acetate	Acetate	Acetate	Acetate	Acetate	Acetate	Total	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets mani	Pellets maiz	Subpr. sorgo	/2 Otros Subpr.	Total Subprod.
	algodon	girasol	soja	mani	maiz	cartamo	/1 Otros aceites	Aceites										
Terminal de embarque										19.840		180.366					8.927	189.293
Timbúes - Dreyfus			19.840							19.840								
Terminal 6		71.841	71.841							71.841		480.351					47.844	583.222
Quebracho		41.432	41.432							41.432	121.751	96.546	55.027				16.748	235.045
IMSA		8.575	15.209							23.784		10.800	7.277				4.992	23.069
Transito		19.850	19.850							19.850								
Dempai/Pampa		8.765	8.765							8.765		100.496					13.300	113.796
ACA																		
Vicentin		17.317	23.106							40.423	15.338	142.172	12.401				14.131	184.042
San Benito		13.750	13.750							13.750		85.002					28.034	113.036
Planta Guide		4.200	7.210				2.000			13.410								
Villa Gob. Gálvez		22.000	22.000							22.000		109.386					1.794	111.180
Punta Alvear												200.160					5.020	205.180
Gral.Lagos		22.277	22.277							22.277								
Arroyo Seco																		
Terminal San Pedro														1.625				1.625
<b>Total</b>	<b>25.892</b>	<b>262.270</b>	<b>7.210</b>	<b>2.000</b>	<b>2.000</b>	<b>2.000</b>	<b>2.000</b>	<b>2.000</b>	<b>2.000</b>	<b>297.372</b>	<b>137.089</b>	<b>1.405.279</b>	<b>74.705</b>	<b>1.625</b>	<b>1.625</b>	<b>140.789</b>	<b>1.759.487</b>	

**Acumulado 2008 (enero/junio)**

Terminal de embarque	Acetate	Acetate	Acetate	Acetate	Acetate	Acetate	Acetate	Acetate	Acetate	Total	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets mani	Pellets maiz	Subpr. sorgo	/2 Otros Subpr.	Total Subprod.
	algodon	girasol	soja	mani	maiz	cartamo	/1 Otros aceites	Aceites										
Terminal de embarque										154.501	25	685.463					50.998	736.486
Timbúes - Dreyfus			154.501							154.501								
Terminal 6		644.513	644.513							644.513		3.253.410	105.447				232.411	3.591.268
Quebracho		335.404	335.404							335.404	1.014.464	507.033	4.186				68.661	1.594.344
IMSA		75.117	73.609							148.726		303.933	69.219				20.455	393.607
Transito		45.350	45.350				15.200			60.550								
Dempai/Pampa		122.035	122.035							122.035		705.356					37.408	742.764
ACA																		
Vicentin		257.624	180.763						2.879	441.266	158.820	864.541	191.047				60.679	1.275.087
San Benito		53.595	263.454					1.989		319.038		1.331.362					80.034	1.411.396
Planta Guide		25.500	25.090				3.300			72.360								
Villa Gob. Gálvez		271.490	271.490							271.490		952.152					108.469	1.060.622
Punta Alvear													47.807				4.359	52.166
Gral.Lagos		290.572	290.572							290.572	82.880	950.273					39.939	1.073.092
Arroyo Seco													9.449				9.449	
Terminal San Pedro														1.625				1.625
<b>Total</b>	<b>411.836</b>	<b>2.406.781</b>	<b>16.000</b>	<b>5.289</b>	<b>2.470</b>	<b>5.289</b>	<b>5.289</b>	<b>5.289</b>	<b>5.289</b>	<b>2.860.455</b>	<b>1.256.189</b>	<b>9.553.523</b>	<b>427.154</b>	<b>1.625</b>	<b>1.625</b>	<b>703.413</b>	<b>11.941.905</b>	

Elaborado según datos de las empresas dueñas de las terminales. /1 Otros aceites incluye soja desgomado, mezclas, oleina y canola. /2 Otros subproductos está incluyendo pellets cáscara, pel germen, descarte de soja, qluten de maiz, pell.cariamo, subp.algodon y soja desactivada.



**Situación en puertos argentinos al 05/08/08. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas  
Hasta: 06/09/08

Desde: 05/08/08

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAÍZ	SORGO	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
<b>DIAMANTE (Cargill SACI)</b>				18.000									18.000
<b>SAN LORENZO</b>	78.000	168.482	60.481	290.800	140.500	791.085	80.750	159.250	15.050				1.784.398
Timbúes - Dreyfus				70.625		42.625							113.250
Timbúes - Noble	23.000			10.475									33.475
Alianza G2													9.000
Terminal 6 (T6 S.A.)		22.000	30.000			9.000	45.000	41.500					395.030
Resinifor (T6 S.A.)						298.030							41.500
Quebracho (Cargill SACI)		26.000		86.700	132.100	59.500	14.500	11.050	9.050				318.800
Nidiera (Nidiera S.A.)		23.000		40.000									83.100
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		43.000	8.000	45.000									96.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)						91.500		16.000					66.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	25.000	25.000											91.500
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	30.000	22.482	22.481										66.000
Vicentin (Vicentin SAIC)		7.000		38.000	8.400	69.000							74.963
Duperrial - ICI													122.400
San Benito								58.600	5.000				63.600
<b>ROSARIO</b>	54.000	177.400	31.500	371.000	2.700	252.100	122.100	176.900	7.500	5.300			1.200.500
Plazolela (Puerto Rosario)													7.500
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)	15.000	26.000	16.000	21.000		221.430	21.250	32.100	1.000				275.780
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)						194.500	43.000	153.500					391.000
Punta Alvear (Cargill SACI)	26.000	106.900	15.500	137.000									290.700
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		31.500		173.000	2.700	57.600	79.100	23.400					367.300
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	13.000	13.000		40.000									66.000
<b>RAMALLO - Bunge Terminal</b>													
<b>SAN PEDRO - Elevator Pier SA</b>													
LIMA - Delta Dock		1.650		42.000									43.650
ZARATE		2.500											2.500
Terminal Las Palmas		2.500											2.500
<b>NECOCHEA</b>													
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)				94.054		24.303	17.550						135.907
Open Berth 1				60.554									60.554
TOSA 4/5				16.500		24.303	17.550						58.353
<b>BAHIA BLANCA</b>													
Terminal Bahía Blanca S.A.													17.000
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	25.000	82.250		457.600	15.000				18.000				644.550
Galvan Terminal (OMHSA)		20.000		161.650									192.650
Cargill Terminal (Cargill SACI)				153.950									183.050
<b>TOTAL</b>	157.000	432.282	91.981	1.273.454	158.200	1.067.488	220.400	336.150	33.050	7.500	52.000	5.300	3.829.505
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	132.000	345.882	91.981	661.800	143.200	1.043.185	202.850	336.150	15.050	7.500	5.300		2.984.898
<b>NUOVA PALMIRA (Uruguay)</b>				145.000									145.000
Navios Terminal													145.000

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

## EL MERVAL POR DEBAJO DE LOS 1800 PUNTOS

Mientras la decisión de la Reserva Federal de los Estados Unidos de no subir las tasas de interés y el continuo descenso del precio del petróleo fueron informaciones más que suficientes para que la bolsa neoyorquina haya recuperado esta semana parte de las pérdidas que viene acumulando en el presente año, el mercado accionario de nuestro país sigue siendo golpeado por factores principalmente endógenos.

Persiste en el mercado local una sensación de incertidumbre respecto de cuál será la suerte que tendrá la economía argentina, no sólo en el largo plazo, sino también en lo inmediato. La baja en los precios de los commodities, el alto nivel de gasto público, la situación política a nivel nacional, sobre todo luego de la derrota del gobierno por la no aprobación del proyecto de ley por las retenciones móviles, la poca credibilidad que tiene el país como sujeto de crédito en el mundo y los impredecibles cambios en las reglas de juego que se imponen desde el ejecutivo son sólo algunas de las razones que provocan malhumor y pesimismo en los operadores. No es casualidad que las agencias de riesgo crediticio, puntualmente Standard & Poor's y Moody's, puedan llegar a bajar los ya pobres ratings que la Argentina tiene. Este hecho, que de verificarse sería por sí mismo un golpe duro, se encuentra agravado por el hecho de que nuestros países vecinos vienen experimentando procesos inversos, es decir, recibiendo mejores calificaciones crediticias.

Las víctimas en los mercados de la resultante y notoria desconfianza son los títulos públicos argentinos y las acciones de las instituciones financieras que tienen dichos bonos en sus carteras. Los seguros de cobertura contra default de deuda argentina (CDS) siguen sufriendo de la mano del riesgo país, y aquellos que financien a nuestro Estado requerirán tasas muy elevadas por prestar su dinero, historia

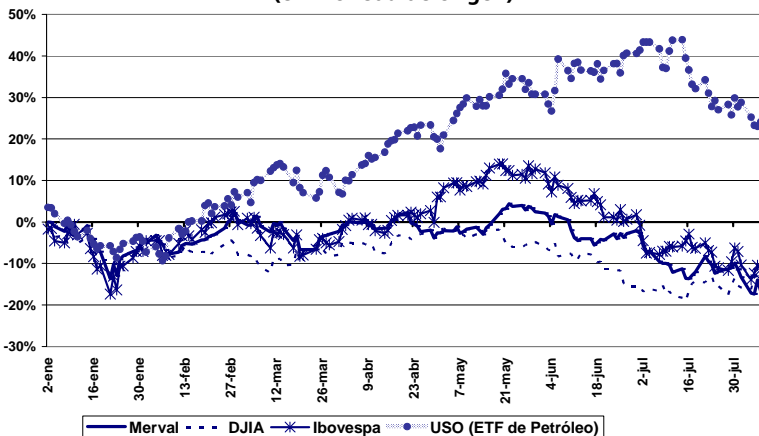
cuyo final ya todos conocemos.

La semana había empezado complicada para las acciones, sobre todo para los mercados emergentes: el día lunes el Merval había retrocedido 3,78%, mientras que el Ibovespa había caído 3,51%. Luego, sabida la decisión de la Fed de dejar inalterada la tasa de interés, los mercados se estabilizaron, evidenciándose en ciertas plazas subidas interesantes entre martes y miércoles. Sin embargo, el jueves las órdenes de venta se volvieron a disparar globalmente, principalmente por malos resultados y pronósticos negativos de grandes empresas norteamericanas, influyentes a la hora de determinar la temperatura de la economía de tal país, así como también la del mundo en general. Ese mismo día, y en línea con lo pronosticado, el Banco Central Europeo decidió no modificar tampoco su tasa de interés.

El viernes el índice Dow Jones dio un fuerte salto motivado principalmente por el descenso en la cotización del barril de petróleo, cerrando la semana decididamente en terreno positivo

(+3,54%); el precio del crudo bajó casi 8% en una semana, negociándose en el New York Mercantile Exchange (NYMEX) en la última jornada en torno a U\$S 115 el barril. El Merval, en rojo, termina 5,87% por debajo del nivel al que lo hizo el viernes pasado, mientras el Ibovespa perdió un 1,79% en el mismo lapso temporal.

Evolución 2008 del Merval - DJIA - Ibovespa (en moneda de origen)



## Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	04/08/08	05/08/08	06/08/08	07/08/08	08/08/08	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.	425.222,07	248.987,30	75.893,39			750.102,76	-82,01%
Valor Efv. (\$)	425.585,32	278.183,27	68.923,88			772.692,47	-80,82%
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	474.678,40	870.310,42	1.037.758,38	831.457,14	3.086.384,39	6.300.588,72	-26,87%
Valor Efv. (\$)	1.106.265,63	2.710.734,90	603.888,80	1.577.663,50	3.101.971,30	9.100.524,13	-12,49%
<b>Totales</b>							
Valor Efv. (\$)	1.531.850,95	2.988.918,17	672.812,68	1.577.663,50	3.101.971,30	9.873.216,60	-31,81%

## Sección III: Cheques de Pago Diferido Directos Autorizados para Cotizar

### Sección III: Cheques de pago diferido directos

ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Sucursal	Plaza	Emisión	Vencimiento	Acreditación	Monto
3170	02982310	CREDICOOP	191	288	2000	22-07-08	22-10-08	48hs	4.350,00
3171	0000221	RIO	072	118	2000	25-02-08	30-11-08	48hs	2.470,00
<b>Fecha</b>	<b>04/08/2008</b>								
3172	36737738	SANTA FE	330	000	2000	31-07-08	11-09-08	48hs	39.996,00
3173	36737737	SANTA FE	330	000	2000	31-07-08	10-09-08	48hs	40.000,00
3174	36737735	SANTA FE	330	000	2000	31-07-08	08-09-08	48hs	40.000,00
3175	17723911	LA PAMPA	093	340	6400	30-06-08	01-09-08	48hs	3.000,00
3177	17659233	LA PAMPA	093	335	8150	15-07-08	15-09-08	48hs	2.000,00
3178	00000291	RIO	072	067	7600	02-07-08	17-09-08	48hs	9.000,00
3180	34863480	SANTA FE	330	517	2535	02-07-08	02-09-08	48hs	3.800,00
3181	19147179	BISEL	388	146	5941	29-04-08	28-09-08	48hs	10.790,00
3182	00000501	BOSTON	015	136	1005	08-07-08	10-09-08	48hs	16.400,00
3183	18125453	LA PAMPA	093	304	6330	31-07-08	29-09-08	48hs	2.800,00
3184	87524670	BAPRO	014	317	6640	02-05-08	15-10-08	48hs	12.350,00
3185	17659234	LA PAMPA	093	335	8150	15-07-08	15-10-08	48hs	2.000,00
3186	18125454	LA PAMPA	093	304	6330	31-07-08	20-10-08	48hs	2.800,00
3187	19147180	BISEL	388	146	5941	29-04-08	28-10-08	48hs	10.790,00
3188	87524671	BAPRO	014	317	6640	02-05-08	15-11-08	48hs	12.350,00
3189	18125455	LA PAMPA	093	304	6330	31-07-08	20-11-08	48hs	2.800,00
3190	77798015	NACION	011	411	8180	03-05-08	20-11-08	48hs	22.800,00
3191	19664552	BISEL	388	164	6430	24-06-08	27-11-08	48hs	27.700,00
3192	19147181	BISEL	388	146	5941	29-04-08	28-11-08	48hs	10.790,00
<b>Fecha</b>	<b>05/08/2008</b>								
3193	08658068	CREDICOOP	191	020	1650	24-07-08	06-10-08	48hs	11.000,00
3194	00371148	ITAU	259	047	1424	01-07-08	04-10-08	48hs	28.000,00
3197	79409375	NACION	011	155	3170	01-08-08	01-09-08	48hs	20.000,00
3198	09152133	BERSA	386	016	3218	30-07-08	30-08-08	48hs	16.620,00
3199	35960687	SANTA FE	330	000	2000	06-08-08	16-09-08	48hs	10.000,00
3200	35960688	SANTA FE	330	000	2000	06-08-08	18-09-08	48hs	10.000,00
3201	35960689	SANTA FE	330	000	2000	06-08-08	22-09-08	48hs	10.000,00
3202	35960690	SANTA FE	330	000	2000	06-08-08	25-09-08	48hs	10.000,00
3203	36642871	SANTA FE	330	000	2000	06-08-08	12-09-08	48hs	10.000,00
3204	36642872	SANTA FE	330	000	2000	06-08-08	17-09-08	48hs	10.000,00
3205	36642873	SANTA FE	330	000	2000	06-08-08	19-09-08	48hs	10.000,00
3206	36642874	SANTA FE	330	000	2000	06-08-08	23-09-08	48hs	10.000,00
3207	36642875	SANTA FE	330	000	2000	06-08-08	25-09-08	48hs	10.000,00
3208	50736057	MACRO	285	342	2000	06-08-08	04-09-08	48hs	8.360,00
3209	50736056	MACRO	285	342	2000	06-08-08	08-09-08	48hs	8.360,00
3210	48992780	MACRO	285	342	2000	06-08-08	12-09-08	48hs	8.360,00
3211	48992778	MACRO	285	342	2000	06-08-08	19-09-08	48hs	8.360,00
3212	48992779	MACRO	285	342	2000	06-08-08	16-09-08	48hs	8.360,00
<b>Fecha</b>	<b>06/08/2008</b>								
3223	36737736	SANTA FE	330	000	2000	31-07-08	09-09-08	48hs	40.000,00
3224	12957247	CITI	016	210	1648	28-07-08	20-09-08	48hs	5.000,00
3225	20453484	BISEL	388	176	2000	04-08-08	19-09-08	48hs	30.000,00
3227	52789818	SUPERVIL.	027	043	2000	05-08-08	20-09-08	48hs	3.880,00
3228	19631475	BISEL	388	047	2132	01-08-08	15-09-08	48hs	5.300,00
3231	17927001	LA PAMPA	093	340	6400	02-07-08	20-09-08	48hs	2.500,00
3233	48088010	BOSTON	015	015	4000	14-07-08	12-09-08	48hs	1.926,21
3236	07400647	MUNICIPAL	065	000	2000	01-08-08	30-10-08	48hs	2.500,00
<b>Fecha</b>	<b>08/08/2008</b>								

**Negociación de Cheques de Pago Diferido**

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
05/11/2008	93	15,50	15,50	15,50	2.000,00	1.920,88	1
22/11/2008	110	15,50	15,50	15,50	12.000,00	11.450,53	1
22/01/2009	171	18,50	18,50	18,50	10.000,00	9.189,56	1
10/02/2009	190	19,00	19,00	19,00	30.363,10	27.617,26	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>04/08/08</b>				<b>54.363,10</b>	<b>50.178,23</b>	<b>4</b>
01/09/2008	27	16,00	16,00	16,00	3.000,00	2.963,62	1
02/09/2008	28	16,00	16,00	16,00	3.800,00	3.750,68	1
08/09/2008	34	16,00	16,00	16,00	40.000,00	39.395,57	1
10/09/2008	36	16,00	16,50	16,25	56.400,00	55.484,63	2
11/09/2008	37	16,00	16,00	16,00	39.996,00	39.306,79	1
15/09/2008	41	16,00	16,00	16,00	2.000,00	1.963,84	1
17/09/2008	43	16,50	16,50	16,50	9.000,00	8.820,57	1
28/09/2008	54	16,00	16,00	16,00	10.790,00	10.531,47	1
29/09/2008	55	16,00	16,00	16,00	2.800,00	2.732,91	1
15/10/2008	71	16,00	16,00	16,00	14.350,00	13.910,95	2
20/10/2008	76	16,00	16,00	16,00	2.800,00	2.708,58	1
22/10/2008	78	16,00	16,00	16,00	4.350,00	4.204,40	1
28/10/2008	84	16,00	16,00	16,00	10.790,00	10.402,40	1
15/11/2008	102	16,00	16,00	16,00	12.350,00	11.806,57	1
20/11/2008	107	16,00	16,00	16,00	25.600,00	24.422,38	2
27/11/2008	114	16,00	16,00	16,00	27.700,00	26.348,64	1
28/11/2008	115	16,00	16,00	16,00	10.790,00	10.259,33	1
30/11/2008	117	16,00	16,00	16,00	2.470,00	2.346,56	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>05/08/08</b>				<b>278.986,00</b>	<b>271.359,89</b>	<b>21</b>
30/08/2008	24	14,95	14,95	14,95	16.620,00	16.431,55	1
01/09/2008	26	14,95	14,95	14,95	20.000,00	19.773,23	1
04/09/2008	29	15,00	15,00	15,00	8.360,00	8.251,49	1
08/09/2008	33	15,00	15,00	15,00	8.360,00	8.244,80	1
12/09/2008	37	15,00	16,50	15,75	18.360,00	18.042,83	2
16/09/2008	41	15,00	16,50	15,75	18.360,00	18.031,82	2
17/09/2008	42	16,50	16,50	16,50	10.000,00	9.804,98	1
18/09/2008	43	16,50	16,50	16,50	10.000,00	9.796,29	1
19/09/2008	44	15,00	16,50	15,75	18.360,00	17.989,21	2
22/09/2008	47	16,50	16,50	16,50	10.000,00	9.783,29	1
23/09/2008	48	16,50	16,50	16,50	10.000,00	9.778,97	1
25/09/2008	50	16,50	16,50	16,50	20.000,00	19.523,42	2
04/10/2008	59	15,50	15,50	15,50	28.000,00	27.270,42	1
06/10/2008	61	15,50	15,50	15,50	11.000,00	10.713,38	1
20/10/2008	75	14,00	14,00	14,00	50.000,00	48.565,65	1
22/10/2008	77	14,00	14,00	14,00	50.000,00	48.529,49	1
10/12/2008	126	15,90	15,90	15,90	30.363,10	28.771,37	1
22/12/2008	138	15,90	15,90	15,90	12.000,00	11.305,59	1
20/03/2009	226	19,50	19,50	19,50	46.092,00	41.067,68	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>06/08/08</b>				<b>395.875,10</b>	<b>381.675,46</b>	<b>23</b>
13/09/2008	37	14,50	14,50	14,50	13.080,00	12.870,37	1
25/09/2008	49	14,50	14,50	14,50	4.000,00	3.917,52	1
05/10/2008	59	15,25	15,25	15,25	4.000,00	3.897,41	1
22/10/2008	76	14,50	14,50	14,50	3.175,00	3.079,58	1
02/11/2008	87	15,25	15,25	15,25	4.000,00	3.855,04	1
05/11/2008	90	14,50	14,50	14,50	6.350,00	6.119,07	1
10/11/2008	95	15,25	15,25	15,25	4.000,00	3.844,20	1
15/11/2008	100	14,50	14,50	14,50	5.500,00	5.281,78	1
05/12/2008	120	14,50	14,50	14,50	6.350,00	6.049,59	1
05/01/2009	151	16,00	16,00	16,00	6.350,00	5.950,88	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>07/08/08</b>				<b>56.805,00</b>	<b>54.865,44</b>	<b>10</b>
09/09/2008	32	16,70	16,70	16,70	40.000,00	39.387,28	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>08/08/08</b>				<b>40.000,00</b>	<b>39.387,28</b>	<b>1</b>

## Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

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



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

Títulos Valores cotizaciones	04/08/08		05/08/08		06/08/08		07/08/08		08/08/08			
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
<b>Títulos Públicos</b>												
BONOS PREV. SANTA FE S.2 \$ Cdo.Inmediato	50.000	8.360,79	4.180,40									
CP FF GARBARINO 41 c.A CI	100,264	1.759,12	1.763,76									
CP FF GARBARINO 41 c.B CI				108,808	18.600,00	20.238,29						
CPFF GARBARINO 38 c.B CI				101,237	4.095,04	4.145,70						
CI												
FF VD SENIOR C.H.A. s. 4 2005 \$ 72 hs.										80.608	29.100,00	23.456,93
O.N. PETROPACK s.3 U\$S CI				219,657	21.033,40	48.182,30				93.750	22.166,75	20.781
VDF MEGABONO 28 \$ CI	99,608	3.861,40	3.846,26									
VD FF "TKT 2" c.A \$ CG CI	99,881	2.277,98	2.275,27									
VD FF BCO. CORDOBA 1 c.B \$ CG Cdo.Inmediato				100,426	3.161,26	3.174,73						
VD FF CARTASUR 5 c. B \$ CI	101,132	404.528,00	409.107,26									
VD FF LA VITALICIA 3 c.A \$ CI				95,650	1.592,79	1.523,50						
VD FF MAINERO 1 \$ CI	100,065	1.665,10	1.666,18									
VD FF MEGABONO 31 \$ CI				100,170	129.300,00	129.519,81				100,217	22.000,00	22.047,74
VD FF PLURALCOOP 1 c.A CI				100,283	65.000,00	65.183,95				100,428	2.626,65	2.637,89
VD FF SECUBONO 32 \$ CI												
VDF SAN CRISTOBAL CM 4 c.A \$ CG Cdo.Inmediato				100,164	6.204,81	6.214,99						

**Caucciones Bursátiles - operado en pesos**

Plazo / días Fecha vencimiento Tasa prom. Anual % Cantidad Operaciones Monto coniado Monto futuro	04/08/08		05/08/08		06/08/08		07/08/08		08/08/08		
	7		7	14	15	28	7	7	7	11	14
	11-Ago		12-Ago	19-Ago	20-Ago	02-Sep	13-Ago	14-Ago	15-Ago	19-Ago	22-Ago
	8,32	8,16	8,75	8,75	9,00	11,50	8,32	10,26	9,68	9,50	10,00
	18	38	16	16	2	6	14	49	69	1	3
	1.104.503	1.171.957	1.262.866	1.262.866	65.010,0	202.800,1	602.926,2	1.515.234	2.844.029	149.730,0	102.114,4
	1.106.266	1.262.866	1.267.104	1.267.104	65.250,4	204.589,2	603.888,8	1.518.216	2.849.307	150.158,7	102.506,1

**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	5,750	08/08/2008	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	3,700	08/08/2008	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	4,100	08/08/2008	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	9,500	05/08/2008	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	4,200	08/08/2008	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	5,350	08/08/2008	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	3,780	07/08/2008	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	1,080	08/08/2008	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	5,850	08/08/2008	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	3,800	08/08/2008	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	2,900	08/08/2008	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	6,850	08/08/2008	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	2,600	08/08/2008	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	8,000	08/08/2008	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	2,740	08/08/2008	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	3,850	08/08/2008	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	6,250	08/08/2008	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	3,000	07/08/2008	31/12	2° Jun-07	11.405.776	214.645.908	71.118.396
Cía. Industrial Cervecera	1,150	03/06/2005	31/12	2° Jun-07	799.101	247.856.467	46.482.249
Cía. Introdutora Bs.As.	1,400	12/06/2008	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorin	6,500	08/08/2008	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,409	08/08/2008	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	3,900	08/08/2008	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	07/08/2008	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	4,150	08/08/2008	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	1,780	08/08/2008	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,700	08/08/2008	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	1,510	08/08/2008	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	3,950	08/08/2008	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	08/08/2008	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	2,050	08/08/2008	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	5,780	08/08/2008	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	0,750	04/08/2008	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	1,340	08/08/2008	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	18,500	07/08/2008	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	2,900	06/08/2008	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	3,150	08/08/2008	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	4,350	08/08/2008	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	3,870	08/08/2008	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	0,930	08/08/2008	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	1,140	08/08/2008	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	1,710	08/08/2008	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	185,45	08/08/2008	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	2,400	07/08/2008	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	7,650	08/08/2008	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	2,100	08/08/2008	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	1,420	08/08/2008	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	1,420	08/08/2008	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	2,100	08/08/2008	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	8,500	07/08/2008	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	3,140	08/08/2008	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	79,800	08/08/2008	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	2,080	07/08/2008	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,520	08/08/2008	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	24,550	08/08/2008	31/03	4° Mar.07	-41.563.000	88.697.000	102.864.269
Repsol SA	1,240	08/08/2008	31/12	4° Dic.05	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	98,000	08/08/2008	31/12	2° Jun.07	2.144.000.000	24.126.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	136,500	11/04/2008	30/11	2° May.07	14.711.703	160.547.316	24.177.387
S.A. San Miguel	16,800	08/08/2008	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	20,400	08/08/2008	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	58,000	07/08/2008	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	26,000	08/08/2008	30/06	4° Jun.07	-3.999.488	10.296.659	8.461.928
Carbochlor (Sol Petróleo)	0,390	05/08/2008	31/12	2° Jun.07	5.027.908	83.677.843	80.096.758
Telecom Arg. "B" *	8,120	08/08/2008	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	07/08/2008	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	85,000	08/08/2008	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	2,170	08/08/2008	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	1,040	08/08/2008	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
<b>BT02 / BTX02</b>				u\$s				u\$s
"Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002	09/11/2001		43,75	%	9		1.000	100
	d 09/05/02	d 09/05/02	a 39.916	100	10	1		
<b>BT03 / BTX03</b>				u\$s				u\$s
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003	22/10/2001	21/07/2003	39,57	100	13		1.000	100
	d 21/01/02		36,52		14		1.000	100
<b>BX92</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos 1992	17/09/2001	17/09/2001	0,62	12,50	18	7	12,50	12,50
	d 15/03/02		0,22		19	8	12,50	12,50
<b>FRB/FRN</b>				u\$s				u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses	28/09/2001	28/09/2001	18,00	80	17	12	1.000	56
	d 28/03/02	d 28/03/02	9,50	80	18	13	1.000	48
<b>GA09</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)	09/10/2001	07/04/2009	58,75	100	5		1.000	100
	d 09/04/02		58,75		6		1.000	100
<b>GD03</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)	20/06/2001	20/12/2003	41,875	100	15		1.000	100
	20/12/2001		41,875		16		1.000	100
<b>GD05</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)	04/06/2001	04/12/2005	55	100	5		1.000	100
	04/12/2001		55		6		1.000	100
<b>GD08</b>				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)	19/12/2001	19/06/2006	0,035	16,66			1.000	100
<b>GE17</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)	30/07/2001	30/01/2007	56,875	100	9		1.000	100
	d 30/01/02		56,875		10		1.000	100
<b>GE31</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)	31/07/2001	31/01/1931	60	100	1		1.000	100
	d 31/01/02		60		2		1.000	100
<b>GF12</b>				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)	21/08/2001	21/02/2012	61,88	100	1		1.000	100
	d 21/02/02		61,88		2		1.000	100
<b>GF19</b>				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)	25/08/2001	25/02/2019	60,625	100	5		1.000	100
	d 25/02/02		60,625		6		1.000	100
<b>GJ15</b>				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)	15/06/2001		58,75		2		1.000	100
	17/12/2001	15/06/2015	58,75	100	3		1.000	100
<b>GJ18</b>								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)	19/06/2016	19/06/2016					1.000	100
<b>GJ31</b>								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)	19/12/2016	19/06/1931		100			1.000	100
<b>GO06</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)	09/10/2001	09/10/2006	55	100	10		1.000	100
	d 09/04/02		55		11		1.000	100
<b>GS27</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)	19/09/2001	20/09/2027	48,75	100	8		1.000	100
	d 19/03/02		48,75		9		1.000	100



## Servicios de Renta y Amortización

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

**Servicios de Renta y Amortización**

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

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

# Biblioteca

# Germán M. Fernández

## SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

IMPRESO