

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVII • N° 1371 • 15 DE AGOSTO DE 2008

ECONOMIA Y FINANZAS

- Los precios de los alimentos y los biocombustibles **1**
- Concentración y Competencia **4**
- Sistema de Precios y Mercados de Futuros **6**

MERCADO DE GRANOS Y DERIVADOS

- ¿En vías de solucionar la logística de las exportaciones? **7**
- Hay cada vez más trigo en el mundo **11**
- Podría desaparecer el interés comprador de los exportadores locales por maíz **14**

ESTADÍSTICAS

- USDA: Oferta y demanda de EE.UU. (agosto 2008) **29**
- USDA: Oferta y demanda de granos y derivados **31**

MERCADO DE CAPITALES

- Se sigue tensando la cuerda **34**

LOS PRECIOS DE LOS ALIMENTOS Y LOS BIOCOMBUSTIBLES

Distintos informes han atribuido a los biocombustibles la mayor responsabilidad por el aumento de precios que se han registrado en los alimentos en los últimos tiempos. Así, por ejemplo, en el informe «**Perspectivas de la economía mundial**» (abril 2008), publicada por el Fondo Monetario Internacional, existe un apéndice titulado «**Evolución y perspectivas de los mercados de productos básicos**» (páginas 51-69). Una posición similar se puede ver en el artículo de Donald Mitchell, «**A Note on Rising Food Prices**», publicado por el Banco Mundial (julio 2008).

En el primero de los trabajos se transcribe un cuadro titulado: «**Alimentos, combustibles e inflación global**», donde se compara la inflación global para las distintas regiones del mundo en el 2006 y en el 2007, y la contribución en esa tasa inflacionaria de los alimentos y de los combustibles.

La inflación del mundo en el 2006 fue de 3,4%; la inflación de los productos alimenticios de 3,4% y su contribución en la inflación global del 37%.

En el mismo año la inflación de los combustibles fue de 11,2% y su contribución en la inflación global fue de 19,9%.

La inflación del mundo en el 2007 fue de 3,9%; la inflación de los productos alimenticios fue de 6,2% y su contribución en la inflación global fue de 44,3%.

En el mismo año la inflación de los combustibles fue de 4,1% y su contribución en la inflación global fue de 8%.

El aumento de los precios de los alimentos en el 2007 fue mayor en algunos países o regiones, por ejemplo en los países del Oriente Medio (+13,6%), países en desarrollo de Asia (+10,0%) y Comunidad

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)	19
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
USDA: Oferta y demanda de granos y complejo soja en EE.UU. (agosto'08)	29
USDA: Oferta y demanda mundial de granos, harinas proteicas y aceites vegetales (agosto'08)	31
NABSA: Situación en puertos para la carga de buques del 05/08 al 06/09/08	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

de Estados Independientes (+9,2%). Su incidencia en la tasa inflacionaria global fue para los mencionados países de 42,3%, 67,5% y 41,1% respectivamente.

Se dice en el informe que «preocupa en particular el encarecimiento de los alimentos, sobre todo en las economías emergentes y en desarrollo, dado que la proporción del gasto en alimentos supera con creces la proporción del gasto vinculado al petróleo. De hecho, las alzas de los alimentos representaron casi el 45% de la inflación global de 2007 en las principales economías industriales y emergentes, frente a aproximadamente el 27% en 2006, con un impacto más amplio en las economías emergentes (casi el 70%) que en las avanzadas (alrededor del 20%)».

Ante las mencionadas estadísticas, cabe preguntarse por el factor que es el causante de los aumentos de precios. En un subcapítulo que lleva como título «*Los biocombustibles y el rápido crecimiento de las economías emergentes apuntalan los precios de los principales productos agrícolas*», se dice lo siguiente:

«Los precios de los alimentos subieron 39% entre febrero de 2007 y febrero de 2008. Las mayores alzas correspondieron al trigo, la soja, el maíz y los aceites comestibles, que batieron marcas. A igual que en el caso del petróleo, la carestía de los precios denota una situación de estrechez de los mercados, en que las existencias de los principales alimentos están en los niveles más bajos de los últimos 20 años, pese a un crecimiento en general vigoroso de la producción. El estrechamiento obedece a varios factores».

A renglón seguido el Informe dice que «el aumento de la producción de biocombustibles en Estados Unidos y la Unión Europea ha estimulado la demanda de maíz, aceite de colza y otros granos y aceites comestibles. Pese a que todavía representan tan solo un 1,5% de la oferta mundial de combustibles líquidos, los biocombustibles generaron casi la mitad del aumento del consumo de los principales alimentos en 2006-07, sobre todo por el etanol derivado de maíz que se produce en Estados Unidos. La demanda de biocombustibles ha encarecido no solo el maíz sino también otros granos, la carne, el pollo y los productos lácteos, en razón de los mayores costos y los efectos de sustitución de los cultivos y la demanda».

También se menciona como causa del aumento de los precios de los alimentos al «fuerte crecimiento del ingreso per cápita en China, India y otros países de mercados emergentes».

Desde el lado de la oferta, se menciona la sequía que azotó a varios países y que afectó la producción mundial de trigo durante el 2007 y

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.

en forma más tímida se dice que el «alza de los precios del petróleo también ha elevado los de la producción de muchos alimentos».

También se dice que las políticas de algunos países «pueden haber exacerbado las presiones alcistas sobre los precios mundiales». Se menciona aquí la actitud de China, Rusia, Ucrania, Kazajstán y Argentina que gravaron las exportaciones de granos y redujeron los aranceles de los aceites comestibles, en tanto que India prohibió las exportaciones de arroz basmati y elevó los impuestos sobre la exportación de aceite de palma. Hay que aclarar que no se puede colocar en la misma bolsa a países que pueden tener problemas alimenticios que al nuestro que es un país que exporta prácticamente el 80% de su producción granaria y cuyo abastecimiento interno en ningún momento estuvo comprometido.

De la lectura anterior queda claro, para los autores del Informe, que la causa fundamental del aumento de los precios durante el período 2007 y primeros meses del corriente año, son los aumentos de los precios de los alimentos. A su vez, que los mencionados aumentos de precios de los alimentos tienen como principal causa el aumento de la producción de biocombustibles, y es este punto el que debemos analizar más en detalle.

Según el USDA la producción mundial de granos (cereales y oleaginosos) durante la campaña 2006/07 fue de 2.409 millones de toneladas y en la campaña 2007/08 de 2.503 millones.

La utilización en la campaña 2006/07 fue de 2.383 millones de toneladas y en la campaña 2007/08 de 2.455 millones.

Los stocks, que al principio de la campaña 2006/07 llegaban a

453 millones de toneladas, terminaron a fin de esa campaña en 412 millones.

Al principio del ciclo 2007/08 los stocks llegaban a 412 millones de toneladas y a fin de ese ciclo a 398 millones.

En EE.UU. el consumo de maíz para la producción de etanol fue en el ciclo 2006/07 de 53,8 millones de toneladas. En el ciclo 2007/08 fue de 76,2 millones de toneladas.

El mencionado consumo de maíz no es total. Aproximadamente un 35% de su utilización para la producción de etanol da como resultado la producción de coproductos, es decir 19 millones de toneladas en el ciclo 2006/07 y 27 millones de toneladas en el ciclo 2007/08.

Con respecto a la producción de biodiesel derivado de los aceites de colza, soja, palma y otros, durante el año pasado se habrían utilizado alrededor de 7 millones de toneladas de aceites.

Como se puede observar, el consumo total de granos y aceites para producir biocombustibles, agregando la producción de otros países, puede haber llegado a 50 millones de toneladas en la campaña 2006/07 y a 75 millones de toneladas en la campaña 2007/08. Es decir que se habría utilizado un tonelaje de granos y aceites de 2,1% de la producción de granos en el primero de los ciclos mencionados y de 3% en el segundo de los ciclos.

De los números anteriores no podemos concluir que los biocombustibles son la principal causa del incremento de los precios de los alimentos, aunque tampoco negar que hayan tenido influencia y más si tenemos en cuenta que por la ley de King una ligera variación en la oferta (en este caso a través de la disminución de los stocks), pueden producir subas importantes en los precios de las commodities.

Cabe decir lo mismo del comentario que el Informe hace con respecto al aumento del nivel de vida de las poblaciones de China, India y otros países. Ese incremento lleva a un aumento en el consumo de determinados alimentos y, por lo tanto, a un aumento en los precios.

Pero un factor importante, aunque indirecto, que afecta el aumento de los precios de los alimentos es el crecimiento que tuvo el precio del petróleo. Por ejemplo, el flete oceánico aumentó considerablemente en los últimos años. Ese incremento, en parte se debió a la falta de bodega para materia seca y en parte al incremento en los precios del crudo. La falta de bodega debe haber incidido desde mediados de 2003 hasta el 2005, pero en el último año la incidencia mayor se debió al incremento del combustible. Para el caso concreto de nuestro país, la exportación de una tonelada de harina de soja a Róterdam a principios de siglo tenía un flete cercano a los 20 dólares y últimamente se ha llegado a 80 y hasta 90 dólares. Las 75 millones de toneladas de granos, subproductos y aceites que exportaría Argentina en el corriente año pueden insumir un flete oceánico entre 6.000 y 7.000 millones de dólares y en esto no juegan ningún papel los biocombustibles.

Desde un punto de vista global, el consumo de petróleo asciende en el mundo a 85 millones de barriles por día. En 365 días tendríamos un consumo de:

$85 \text{ millones de barriles} \times 365 \text{ días} = 31.025 \text{ millones de barriles} \times \text{u\$s } 68 \text{ (precio promedio del petróleo a nivel mundial en 2007)} = 2,11 \text{ billones de dólares.}$

El consumo de granos para producir biocombustible habría sido el

siguiente:

70 millones de toneladas de granos (maíz) x u\$s 147 la tonelada (precio promedio de Chicago durante el 2007) = 10.290 millones de dólares.

Es decir que la utilización de petróleo durante el año pasado, comparativamente con los granos que se utilizaron para la producción de biocombustibles, tuvo un valor mayor de aproximadamente 205 veces (2,11 billones de dólares contra 10.290 millones). Sin negar que la utilización de maíz y aceites para producir biocombustibles jugó algún papel en el incremento de los precios de los alimentos, creemos que la influencia del precio del petróleo (que se incrementó en 53% durante el año pasado) tuvo un papel más relevante.

Por otra parte, y como también se dice en el Informe, los biocombustibles representan hoy día el 1,5% de la oferta de combustibles líquidos, porcentaje que aplicado sobre el consumo de petróleo que hemos mencionado más arriba de 2,11 billones de dólares, representa 31.650 millones de dólares, que es una cifra 3,1 veces superior al consumo de granos para producir biocombustibles. Es decir que en principio, la mayor oferta de combustible, teóricamente, tendría que haber producido una baja en el precio del mismo y compensado el aumento de los precios de los alimentos.

Por supuesto que éste es un tema para el debate.

CONCENTRACIÓN Y COMPETENCIA

Una de las preocupaciones mayores que tienen los economistas es el grado de concentración que puede existir en determinadas economías. Algunos autores sostienen que el sistema de mercado o capitalista tiende a una mayor concentración, pero eso no se corresponde con la realidad. A nadie se le escapa que un sistema de planificación central tiene un mayor grado de concentración que un sistema de mercado, fundamentalmente en la toma de decisiones.

Existen distintos índices para analizar el grado de concentración, pero como vamos a ver no dan los mismos resultados. Uno de esos índices es el llamado C4, que corresponde al coeficiente de concentración de las cuatro empresas más grandes. Si supera el 60% del total del mercado se considera que éste está altamente concentrado.

Otro de los índices es el llamado C8 (coeficiente de concentración de las ocho empresas más grandes). Si C8 es menor a 25% del total de operaciones, el mercado no está concentrado; si C8 se encuentra entre 25% y 50%, el mercado es moderadamente concentrado y si supera el 50%, el mercado está altamente concentrado. Los dos índices, el C4 y el C8 se llaman estándar (IE).

Otro índice utilizado frecuentemente para medir el grado de concentración es el Índice Herfindahl-Hirschman (IHH). Este índice es la suma de la participación porcentual al cuadrado del conjunto de empresas del mercado. Si el IHH es inferior a 1.000 puntos, se considera que el mercado es poco concentrado; si varía entre 1.000 y 1.800 puntos es moderadamente concentrado y si supera los 1.800 puntos es concentrado. Si el mercado estuviera constituido por dos empresas con una participación de 50% cada una, tendríamos un total de 5.000 puntos, 2 veces 50% x 50%. Si el mercado estuviera constituido por una sola empresa tendríamos un total de 10.000 puntos (100% x 100%) que es el máximo.

¿Cómo se pueden relacionar los tres índices? Supongamos que el C4 totaliza el 60% del mercado. En principio podemos suponer que tendría que ser equivalente a los 1.800 puntos del IHH pero como vamos a ver esto no es así.

Si dividimos el 60% por 4 empresas de 15% cada una tendríamos:

$$15\% \times 15\% = 225 \text{ puntos} \times 4 \text{ empresas} = 900 \text{ puntos.}$$

Si el 40% restante estuviera conformado por 10 empresas con 4% de participación cada una, tendríamos:

$$4\% \times 4\% = 16 \text{ puntos} \times 10 \text{ empresas} = 160 \text{ puntos.}$$

En total tendríamos 1.060 puntos. Esto nos demuestra que no hay equivalencia entre dicha cifra y los 1.800 puntos del índice IHH.

Por otra parte, creemos que el índice C4 descuida la participación de las empresas dentro del grupo que tiene una participación mayor a 60%. No es lo mismo que 4 empresas tengan un 15% cada una que 1 empresa tenga el 30% y las tres restantes 10% cada una. Según el C4 serían equivalentes pero esto no es cierto. Por el contrario, el IHH contempla este problema. Veamos: si el C4 estuviera compuesto de 1 empresa que tuviese el 30% del total del mercado, de 3 empresas que

tuviesen 10% cada y de 10 empresas que tuviesen el 4% cada una, tendríamos:

$$30\% \times 30\% = 900 \text{ puntos}$$

$$10\% \times 10\% = 100 \text{ puntos} \times 3 \text{ empresas} = 300 \text{ puntos}$$

$$4\% \times 4\% = 16 \text{ puntos} \times 10 \text{ empresas} = 160 \text{ puntos}$$

En total tendríamos 1.360 puntos cuando antes, con la otra conformación, teníamos 1.060 puntos.

La crítica que hacemos al índice C4 también podemos hacerla, y con más razón, al índice C8.

Es por eso que creemos que el IHH es, dentro de los índices que conocemos, el mejor. Sin embargo hay que reconocer que algunos autores consideran que el tomar un determinado número de empresas, 4 ó 8, como lo hacen los índices estándar tendrían la ventaja de que mostrarían con más claridad que el IHH cuando existe la posibilidad de colusión.

Veamos ahora los puntajes de IHH obtenidos en distintos sectores agropecuarios.

En Semanarios anteriores calculamos los siguientes puntajes:

Capacidad de crushing de la industria aceitera (actual): 1.234 puntos.

Molienda de trigo (2006): 588 puntos.

Exportación de granos (2007): 1.153 puntos.

Exportación de subproductos (2007): 1.377 puntos.

Exportación de aceites (2007): 1.375 puntos.

De un interesante artículo de Adhemar Pascuale y Ana Quagliani, titulado «**La medida del grado de concentración de vendedores y compradores en un mercado agropecuario**», publicado en la Revista de Investigaciones de la Facultad de Ciencia Agrarias (año 2005, número VII), extraemos los siguientes datos de otros subsectores agropecuarios, datos que al corresponder al año 2000 pueden haber variado en algo.

Cantidad de leche procesada

Sobre un total de leche diaria procesada por 26,3 millones de litros durante el año 2000, tenemos:

Sancor procesó 4,80 millones, es decir el 18,3%, lo que nos da 333,1 puntos.

Mastellone procesó 4,20 millones, es decir el 16%, lo que nos da 255 puntos.

Molfino procesó 1,30 millones, es decir el 4,9%, lo que nos da 24,4 puntos.

Nestlé procesó 1,20 millones, es decir el 4,6%, lo que nos da 20,8 puntos.

Milkaut procesó 1,10 millones, es decir 4,2%, lo que nos da 17,5 puntos.

Williner procesó 1 millón, es decir 3,8%, lo que nos da 14,5 puntos.

Parmalat procesó 0,75 millones, es decir el 2,9%, lo que nos da 8,1 puntos.

Verónica procesó 0,75 millones, es decir el 2,9%, lo que nos da 8,1

puntos.

Danone procesó 0,40 millones, es decir el 1,5%, lo que nos da 2,3 puntos.

Santa Rosa procesó 0,30 millones, es decir el 1,1%, lo que nos da 1,3 puntos.

Resto: está constituido por muchas empresas que procesaron 10,50 millones de litros, con una participación individual muy pequeña y por lo tanto su puntaje es despreciable.

El índice IHH da un puntaje total de alrededor de 685 puntos.

Un aspecto muy analizado en la teoría económica es el que se refiere a la '**competencia**' en las distintas formas de mercados. Algunos economista estiman como la mejor forma de mercado es el llamado mercado de '**competencia perfecta**' pero otros son sumamente críticos de este modelo. Esta forma de mercado exige una serie de condiciones como las siguientes:

a) Gran cantidad de oferentes y demandantes, donde las distintas empresas no puedan influir sobre el precio en forma individual. Es por ello que es conocida también como competencia atomística.

b) Transparencia, es decir que todos los oferentes y demandantes tengan precisa información de los otros operadores en cada momento.

c) Producto homogéneo, es decir que todas operen el mismo producto.

d) Libre entrada y salida de oferentes y demandantes.

En razón a que es difícil que este modelo exista en la realidad, algunos autores consideran que no deja de ser un modelo utópico y, por lo tanto, que no habría que usar. Otros economistas, por el contrario, han sostenido que esto no lo invalida como un modelo sobre el cual trabajar. Milton Friedman, por ejemplo,

sostuvo no sólo que no era necesario que un modelo fuese realista sino, por el contrario, para él sería ventajoso. Otros economistas, como Friedrich Hayek, consideraron que un modelo que tenga como una de sus condiciones el que el producto sea homogéneo contradice el sentido de la competencia. Para este autor la competencia es 'un proceso creador' («Derecho, legislación y libertad», 3ª tomo).

La teoría económica, desde Cournot (1838) en adelante, se ha concentrado en las formas de mercado imperfecto, como el duopolio, el oligopolio, la competencia monopolística y otras, y el mismo término de mercados imperfecto sería una prueba de la preocupación sobre las mencionadas formas de los economistas en general. Otros economistas, como Schumpeter, han sostenido que la competencia sólo es factible entre empresas que van modificando y perfeccionando los distintos productos.

Un economista americano, Sweezy, sostuvo que la curva de precios que enfrentaban dos empresas oligopolistas era una 'curva quebrada' que llevaba a que las empresas se situasen en las inmediaciones del punto de quebradura, creándose de esta manera una rigidez en el sistema de precios.

En el caso concreto de los mercados agrícolas, lo menos que existe es rigidez en los precios. Estos, por la llamada ley de King, son muy volátiles y a esa mayor volatilidad contribuye la operatoria en los mercados de futuros.

SISTEMA DE PRECIOS Y MERCADOS DE FUTUROS

Como se ha expresado muchas veces en este Semanario, en la economía de mercado los millones de planes de productores y consumidores son coordinados por el sistema de precios. Éste es un verdadero 'computador social', con millones de artículos y, por lo tanto, millones de precios.

Como también se ha dicho en distintas oportunidades, lo que en una economía interesa no son tanto los precios nominales sino los llamados precios relativos, es decir cuanto vale una determinada mercancía en relación a otras. Si en vez de tomar los precios nominales consideramos los precios relativos, los mencionados millones de precios se transforman en millones de millones de millones, etc., es decir en cifras con millones de ceros.

Pero esa multitud de precios está referida a un determinado momento del tiempo, el presente, pero como existen mercados de futuros para muchos productos, especialmente commodities, la cantidad de precios se multiplica teniendo en cuenta que se incorporan todos aquellos precios sobre distintas posiciones del futuro.

Los precios futuros para los distintos productos o mercancías negociados surgen de las distintas apreciaciones que sobre sus ofertas y demandas hacen las personas, pero aquí surge una pregunta:

¿La influencia va de los precios del disponible o de sus factores de oferta y demanda hacia los precios futuros, o baja de los precios futuros a los precios del presente? Es decir, ¿cuál es el orden de la causalidad?

Es difícil contestar esa pregunta y de hecho las distintas respuestas son encontradas. A nuestro entender la causalidad viene de los precios futuros a los precios disponibles y esto por las siguientes razones:

a) Los precios futuros surgen de los 'fundamentals' de mediano o largo plazo mientras los precios de disponible o contado responden a variables coyunturales.

b) Los mercados de futuros son 'descubridores de precios' y por ello responden a una visión más meditada y estudiada. Comúnmente nadie responde a la pregunta de cual va a ser el precio que se registrará mañana, por el contrario, las preguntas y respuestas se realizan sobre los precios que se registrarán en el mediano o largo plazo. Desde esos precios, y respondiendo a variables coyunturales, surgen los precios del disponible.

c) Los precios futuros son más maleables. Los precios del disponible, por el contrario, no permiten una gran 'maleabilidad', es decir son más rígidos.

d) Al ser los precios futuros más maleables dan lugar a la intervención de especuladores y arbitristas y, por lo tanto, a una infinidad mayor de negocios. El comercio mundial de bienes y servicios para el corriente año se estima en 53.000 millones de dólares diarios, el movimiento de contratos de futuros cien veces más.

De todas maneras, entre precios de futuros y precios de disponible tiene que existir una cierta correlación ya que de no ser así no tendría sentido la cobertura en los mercados de futuros.

SOJA

¿En vías de solucionar la logística de las exportaciones?

Como todas las semanas, hubo cambios reglamentarios. Esta vez, referido al ROE Verde. Se publicó en el Boletín Oficial de este viernes, la Resolución 2486/2008 ONCCA, en la cual se pone un plazo de 5 días hábiles a la ONCCA para que autorice o deniegue el ROE Verde ante la declaración jurada de venta al exterior presentada. Aunque de naturaleza administrativa, esta medida vendría a solucionar los reclamos de los exportadores, que comentaban de las tardanzas del organismo oficial para expedirse con celeridad ante las presentaciones efectuadas.

Lo que también contempló la resolución fue la ampliación de los plazos de cumplimiento (oficialización del embarque) con el ROE Verde, una vez éste expedido. Para el caso de todo producto que no sea maíz o trigo, el plazo se amplió a 180 días, en vez de los 45 días que establecía la 543.

Claro que no todo es un lecho de rosas, particularmente para los productores. Para poder tener esa ampliación el exportador debe materializar el pago de los derechos de exportación dentro de los dos (2) días hábiles de aprobarse la DJVE.

¿De aumentarse, en el futuro, los derechos de ex-

Soja. Volumen de producción comprometido a fines de Julio

Campaña comercial	Producción comercializable	Producción sin vender	Tonelaje sin vender + sin fijación)	Compras			Compras con precio			Compras pendientes fijación			Compromisos exportación		
				Fábricas	Export	Total	Fábricas	Export	Total	Fábricas	Export	Total	Grano	Aceite+Harina	Total
2000/01	26.000	11.949	15.113	8.745	5.306	14.051	6.523	4.364	10.887	2.222	943	3.165	n/a	n/a	n/a
2001/02	29.000	18.557	21.573	6.094	4.349	10.443	4.030	3.398	7.427	2.064	952	3.016	n/a	n/a	n/a
2002/03	33.800	17.597	22.370	10.375	5.828	16.203	7.249	4.181	11.430	3.126	1.647	4.773	n/a	n/a	n/a
2003/04	30.500	14.543	19.943	10.497	5.460	15.957	6.477	4.080	10.557	4.020	1.380	5.400	n/a	n/a	n/a
2004/05	37.100	14.625	19.673	15.457	7.019	22.476	11.122	6.306	17.427	4.336	713	5.048	n/a	n/a	n/a
2005/06	39.200	16.973	23.161	16.634	5.594	22.228	11.452	4.587	16.039	5.182	1.007	6.189	4.594	9.103	13.698
Prom.5-a	37.360	16.633	22.164	14.378	6.349	20.727	10.005	5.190	15.196	4.373	1.159	5.532	5.853	13.382	19.227
2006/07	46.200	19.426	25.675	18.929	7.845	26.774	13.728	6.797	20.525	5.201	1.048	6.249	7.097	17.660	24.757
2007/08	46.500	14.851	21.358	18.109	13.540	31.649	14.434	10.708	25.142	3.675	2.832	6.508	8.721	10.575	19.296
0															

El grisado es para advertir que las cifras son al 12/05/08. Falta información detallada de la ONCCA. Resto, sobre la base de datos de SAGPyA, ONCCA y propios.

portación, quedaría “absuelto” el exportador de pagar la diferencia de D.E. en caso de no tener comprada la mercadería?

No es la conclusión que pareciera desprenderse de la norma. Pareciera ser más un “si necesitás más plazo para embarcar, pagá las retenciones vigentes ahora.”

¿Qué significa que el exportador tenga que adelantar el dinero por derechos de exportaciones, lo que no es poco; baste mirar el 35% de la soja? Significa un costo financiero, que pasará a formar parte de la estructura de gastos del negocio y, por lo tanto, deducible de la oferta presentada al oferente.

De esta manera, el Gobierno Nacional aprovecha a adelantar recaudación, atendiendo una necesidad logística. Sin embargo, dejaría abierta la puerta para recaudar más (en el caso que el exportador no le pruebe que tenía comprada la mercadería en el momento de declarar la venta si aumentara la retención). Una vez más, pareciera que el gobierno sólo tiene un objetivo fiscalista ya que en un “toma y daca” perjudica al productor.

Esto no es más que la consecuencia de lidiar con el problema de un tributo claramente distorsivo, buscado como elemento de fácil recaudación y para tapar los problemas de manejar la evasión o elusión fiscal, y que tendría que ir desapareciendo del lenguaje de los hacendados de política.

Mayor predisposición a vender con precios en alza

De la mano de Chicago y de la necesidad de los compradores, los precios de la soja local se mostraron más firmes que en el exterior. Fue la única forma de que los negocios aparecieran. Después, empezaron a descender.

Con pocos cambios de precios inició la semana bursátil en la rueda de granos. La soja fue el único producto que logró negociarse en suba impulsado por la necesidad de una fábrica local de captar mercadería, con descarga en Timbúes, y las mejoras del complejo oleaginoso en el mercado externo. El resto de las fábricas se quedaron ofreciendo \$830, por lo que la mayoría de las órdenes de venta las captó el comprador para Timbúes. Así fue cómo los precios negociados treparon en \$40 respecto del viernes 8 de agosto, ajustándose el precio pizarra en \$849,80 la tonelada.

Ya en la segunda rueda, quienes se habían quedado detrás de los \$850 pagados el lunes se armaron y decidieron ofrecer \$840, por lo que el promedio ponderado de Cámara del martes estuvo en \$849, ahora sí con menor volumen de negocios informado.

Con una tercera rueda consecutiva de suba en Chicago (y una suba muy importante), fábricas y exportadores ofrecieron mejores valores desde temprano. De todas maneras, la oferta se presenta muy cautelosa y las órdenes sólo salieron de las cartillas de los corredores cuando los compradores se vieron forzados a mejorar aún más sus ofertas. Así se llegó a los \$ 880 pagados por la soja con descarga hasta el 19 de agosto sobre Timbúes.

Al bajar los precios de Chicago en las dos últimas ruedas de la semana, por la soja local llegó a ofrecerse \$870, primero, y \$820 el viernes. En este retroceso sobre el final de la semana, los compradores se mostraron menos interesados y el volumen de negocios concretados bajó notoriamente. De todas formas, el tonelaje negociado en recinto habría sido más cercano al de la última semana de julio, conside-

CALCULO DEL FAS TEORICO A PARTIR DE FOB DE GRANOS

13/08/2008



		SOJA
		USD/tn
FOB OFICIAL		452
ALICUOTA GRANOS		35,0%
IMPORTE POR D.E.		158,2
FOB DE MERCADO		v 452,9
GASTOS EN PUERTO		4,6
a. Costo elevación		3,00
b. Almacenaje		0,15
c. SENASA		0,38
d. Independence Surveyor		0,20
e. Despachante de Aduana		0,10
f. Comisión corredor FOB		0,50
g. Estibaje (crane tax)		0,30
TOTAL GASTOS (FIJOS + D.E.)		162,8
FAS GRANO EN MERCADO INTERNO (\$/TN)		850
TIPO DE CAMBIO (\$/USD)		2,9960
FAS EN MERCADO INTERNO (USD/tn)		283,7
GASTOS COMERCIALES		3,3%
		9,41
a. Impuesto de sellos		0,028%
b. Impuesto a las transferencias bancarias		0,600%
c. Registro en Bolsa		0,070%
d. Comisión corredor FAS		1,000%
e. Análisis		0,124%
f. Prefinanciación exportación		1,397%
g. Financiación IVA		0,098%
FAS TEORICO		281
		\$/tn
MARGEN NETO		USD / tn
		-3

rando que en la semana pasada prácticamente no hubo operaciones.

¿Resultado? 4,9% de suba acumulada semanal, medidos los precios en pesos, y 5,7% de suba si se los mide en dólares. Aquí jugó el fortalecimiento de nuestra moneda frente a la divisa norteamericana.

La oferta se mostró “un poco” más dispuesta a deshacerse de la mercadería, pero, igualmente, espera mayores precios.

La demanda puntualmente necesitada dejó precios con aumentos superiores a los exhibidos por las cotizaciones de Chicago. Sin embargo, no todos están dispuestos a acompañar en un mercado que no les está dejando buenos números y muy complicada con el nuevo sistema de registración de exportaciones. Según muchos, la logística se está tornando tan complicada, sino más, que cuando estaba el conflicto agropecuario.

Circuló la noticia en los últimos días (aunque ya se había hecho mención sobre el particular) de que las industrias aceiteras dejarían de producir, en forma escalonada, hasta tanto se normalicen sus exportaciones porque ya no tienen espacio para almacenar su producción. Según la noticia, las demoras en el arribo de buques estaría relacionada con la descarga de combustibles importados. No nos ha sido posible verificar hasta qué punto esto puede tener un efecto sobre todo el sistema.

La demanda asiática (Medio y Lejano Oriente) empezó a aparecer buscando mercadería argentina. Ayudados por los valores de Chicago, los precios FOB subieron un 6% a US\$ 474 la tonelada de soja para el embarque cercano y hasta el día jueves. En el caso del pellets de soja aumentó un 5,1% en igual lapso, a US\$ 360,50. El aceite, en cambio estuvo más débil, con un incremento acumulado (del viernes 8 al jueves 14) del 2,7%.

Ante el incremento sufrido por el precio interno, el margen /

**CALCULO DEL FAS TEORICO A PARTIR DE
FOB DE PRODUCTOS INDUSTRIALES**



BOLSA DE COMERCIO
DE ROSARIO

13/08/2008

ITEMS
PRECIO FOB MERCADO
1. GASTOS EN VALORES FIJOS
a. Costo elevación
b. Independence Surveyor
c. Inspección compañía
d. Comisión FOB broker
2. GASTOS EN VALORES VARIABLES
a. Comisión FOB broker
b. Fondo Fiduciario
c. Descuentos por calidad
TOTAL FOBING (FIJOS + VAR.)
PRECIO NETO

SOJA	
ACEITE USD/tn	PELLETS HP USD/tn
1037,70	346,78
4,4	3,9
3,0	3,0
0,9	0,6
0,5	0,3
1,59%	1,00%
16,5	3,5
0,50%	0,25%
1,089%	
	0,75%
20,9	7,4
1017	339

FOB OFICIAL SUBPRODUCTOS
ALICUOTA D.E. SUBPRODUCTOS
IMPORTE POR D.E.
VALOR TEÓRICO RESULTANTE
RINDE INDUSTRIAL
PRECIO COMPUESTO GRANO

1039	335
32%	32%
332,5	107,2
684,3	232,2
19%	71%
294,9	

FAS GRANO EN MERCADO (\$/tn)	\$ / tn
TIPO DE CAMBIO (\$/USD)	2,996
FAS GRANO EN MERCADO	USD / tn
3. GASTOS COMERCIALES	
a. Impuesto de sellos	
b. Impuesto a las transferencias bancarias	
c. Registro en Bolsa	
d. Comisión corredor FAS	
e. Análisis	
f. Prefinanciación exportación	
g. Financiación IVA	
h. Diferencias por calidad	
4. RECUPERO VENTA PELLETS CASCARA	
FAS TEÓRICO S/Costo industrialización	
COSTO INDUSTRIALIZACIÓN	USD / tn
FAS TEORICO neto de costo industr.	USD / tn
	\$ / tn
Margen bruto	USD / tn
Margen neto	USD / tn

850,0
283,7
3,32%
9,4
0,03%
0,60%
0,07%
1,00%
0,12%
1,40%
0,10%
6,75
292,2
13
279,2
837
9
-4

contramargen de la exportación de grano o de la exportación industrial del complejo soja habría estado muy ajustado.

Como para tener una idea de qué se tiene en cuenta para formar un FAS teórico de soja, según si se exporta grano o se exporta aceite y/o pellets de soja, reproducimos los cuadros que muestran la metodología utilizada en uno y otro caso. Dichos cuadros son una construcción pura y exclusivamente teórica, tratando de incorporar todos los elementos que varias empresas exportadoras utilizan para sus propios cálculos. Pretende ser una media de la estructura de costos observable, ya que habrá exportadores que, por ejemplo, trabajen con corredores de FOB y otros que no -esto último bastante usual entre multinacionales-. Habrá exportadores cuyo costo de elevación (carga y descarga) esté por debajo y otros por encima de lo aquí expuesto. Las tasas de interés tenidas en cuenta en temas relacionadas con la financiación serán distintas según el cliente, o la envergadura del negocio... y así sucesivamente.

Excepto por el aceite, en Chicago los

**futuros se
recuperaron**

La producción de soja de EE.UU. fue estimada por el USDA en 80,91 millones de toneladas (2.973 millones de bushels), es decir, 820.000 Tm (30 millones bushels) menos que lo anticipa por los analistas.

Aunque queda por debajo del mes pasado, es una cosecha 15% superior a la del año pasado y la segunda en volumen, históricamente hablando.

El USDA trabajó con una revisión de la superficie cosechable con soja, que subió en 486.000 ha respecto de julio, para llevarla a 29,7 millones ha. Esto sería el 98% de la superficie sembrada, frente al 96,8% previsto en julio para esa misma relación.

Se redujo la cifra de rendimiento proyectada, a 27,24 quintales por hectárea (40,5 bushels por acre o bpa), quedando por debajo del informe de julio para este ciclo 2008/09, pero también por debajo del rendimiento del 2007/08.

Los especialistas del USDA no habrían trabajado con un rendimiento de tendencia sino que habrían incorporado los efectos de la siembra tardía, un desarrollo retrasado en los lotes, más los problemas climáticos en el Delta y el Sudeste norteamericanos.

Para muchos analistas, el nivel de rendimiento puesto por el USDA es cuestionable. El desarrollo de la soja está retrasado respecto de lo habitual en muchas áreas productivas importantes por lo que el riesgo de heladas tempranas, antes que el grano madure, se eleva.

Respecto de la oferta y demanda mundial, la producción de oleaginosas fue estimada en 416,1 millones Tm, 1,2 millón menos respecto del mes anterior, pero aún así se constituye

en un récord histórico.

Para Brasil se redujo la cosecha de soja 2008/09 en 1,5 millón de toneladas, a 62,5 millones, anticipando que los productores sembrarán menos ante la baja de precios de la oleaginosa y el encarecimiento de los costos. Por el contrario, para nuestro país elevaron la cifra de producción en 1,5 millones Tm, ubicándola en 49,5 millones; en este caso por un incremento de la superficie sembrada. De otros países con gran influencia sobre el mercado, se vaticinó que las importaciones de soja de China aumentarían en 500.000 Tm a 36 millones, frente a los 35,4 millones que se revisaron para la campaña 2007/08.

En definitiva, aunque se bajó ligeramente, respecto del mes anterior, la producción mundial de soja a 237,36 millones Tm, la elevación del stock inicial y el dejar el consumo sin variación, determinó un aumento del stock

final de la campaña 2008/09 en casi un 1%, a 49,28 millones Tm. Fuera del impacto, algo rápido, que tuvo el informe del USDA sobre el mercado, los precios de la soja y de la harina manifestaron un rebote técnico que ayudó a mejorar su *performance* respecto de días anteriores. Así los futuros de soja quedaron un 3% de bajas acumuladas en la semana y los de harina de soja entre 4% y 6%.

La situación de los futuros de aceite de soja fue, sin embargo, opuesta. Acumularon una baja del 1% en la semana.

Lo que determinó la caída en el aceite de soja fue el rumor de que compras previas de aceite de palma podrían enfrentar un *default*. El rumor hablaba de casi 800.000 Tm, lo que disparó una fuerte presión vendedora sobre los futuros de aceite de palma de Malasia, como así también en los mercados de físico de Europa.

TRIGO

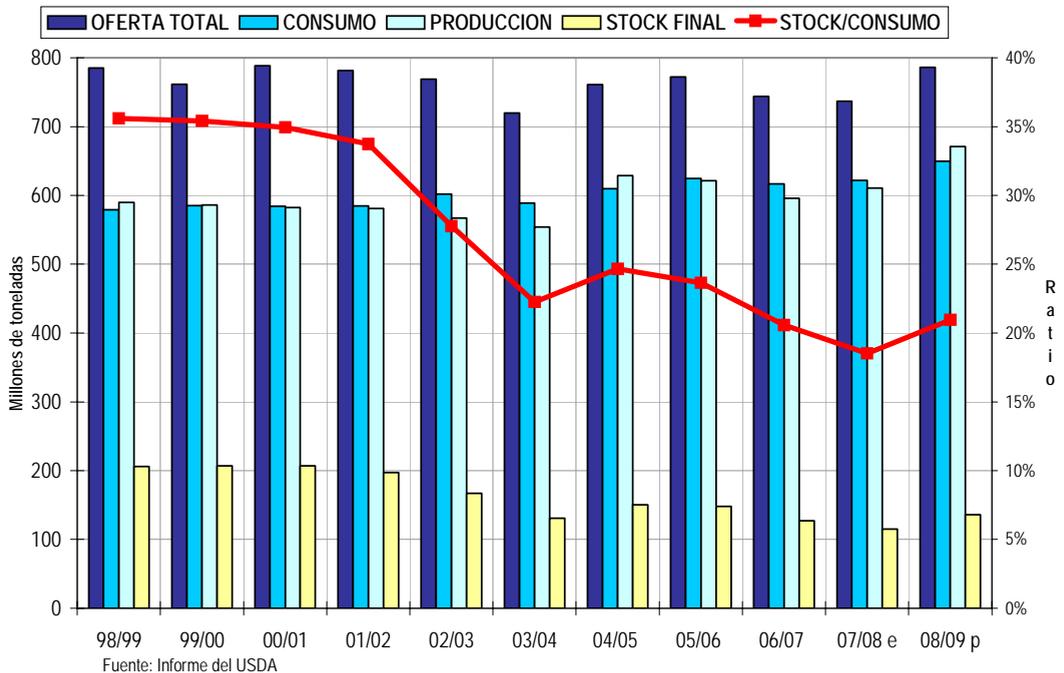
Hay cada vez más trigo en el mundo

Los futuros de trigo estuvieron operando con mucha volatilidad. Las subas llegaron al comienzo de la semana luego de las bajas de las semanas pasadas.

El elemento que motivó la mejora nuevamente fueron señales técnicas que generaron más compras que ventas entre los operadores.

Igualmente la mayor oferta del grano físico producto del avance de la cosecha estadounidense así como la mayor disponibilidad en otras partes del mundo, continúan siendo los factores que limitan las mejoras de los precios.

Evolución de la Oferta y Demanda mundial de trigo



En Estados Unidos la cosecha del trigo de invierno alcanza el 92%, debajo del 97% del año pasado y el 95% del promedio de los últimos cinco años. En lo que respecta a la actividad del cereal de primavera, el avance es muy lento.

Según el USDA la recolección alcanza el 16% del área frente al 44% del año pasado y el 36% del promedio. Estos cultivos mostraron un nuevo deterioro en sus rankings, donde el 53% está en la categoría de bueno a excelente frente al 56% de la semana previa y el 66% del año anterior a la misma fecha.

El deterioro fortaleció las expectativas de algunos cambios en las perspectivas de producción del cereal y algunos operadores actuaron en consecuencia previo al informe mensual del USDA que se publicara el martes.

Los nuevos datos pocos cambios mostraron para el balance estadounidense mientras que cambiaron las cifras mundiales.

La producción de trigo estadounidense continúa proyectándose para el 2008/09 en 67 millones de tn con algunos ajustes según el tipo de grano: aumentó la cosecha de trigo duro colorado de invierno y blando colorado de invierno mientras que redujo la cosecha de trigo duro colorado de primavera, trigo blanco y trigo duro.

El cambio mas notorio estuvo en la demanda proyectada para uso forrajero del cereal, que pasó de 7,56 millones de tn a 6,8 millones a causa del incremento en la oferta de granos forrajeros y de la caída de los precios de los mismos.

Los stocks finales del cereal estadounidense pasaron de 14,6 millo-

nes de tn a 15,6 millones, arriba de las 8,3 millones de la campaña 2007/08 y de las expectativas de los operadores.

Estos últimos estaban más atentos a las cifras globales que las particulares.

La producción de trigo 2008/09 se proyecta en 670,75 millones de tn, aumentando 6,51 millones respecto del reporte previo pero superando las 610,5 millones de la campaña precedente.

El ajuste positivo en la oferta respondió a los aumentos en las producciones de Canadá, la Unión Europea, Brasil, India, Rusia y Ucrania mientras que disminuyeron las proyecciones en Kazajstán y Argentina.

Los datos para nuestro país pasaron de 14,5 millones de tn a 13,5 millones por la continuidad del clima seco en la región productora central así como por la incertidumbre acerca las políticas del gobierno en materia de exportaciones que redujeron el área de siembra (comentarios oficiales del USDA).

Los cambios realizados en las ofertas de varios países fueron acompañados por ajustes también en la demanda. El consumo forrajero global pasó de 117,72 millones de tn a 119,77 millones y las exportaciones de 120,46 millones de tn a 121,28 millones.

Las nuevas cifras publicadas fueron bajistas para los precios durante el día de publicación, mientras que los futuros recuperaron esa pérdida el miércoles y el jueves.

La mejora de las cotizaciones en Chicago respondió a la publicación de algunos reportes que señalan problemas de calidad en los trigos que se están cosechando en los países de la ex Unión Soviética y en Europa. Ucrania informó que estiman que la cosecha de este año tendrá el menor porcentaje de trigo panade-

LEY 21453

DECLARACIONES JURADAS DE VENTAS AL EXTERIOR (DJVE)

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

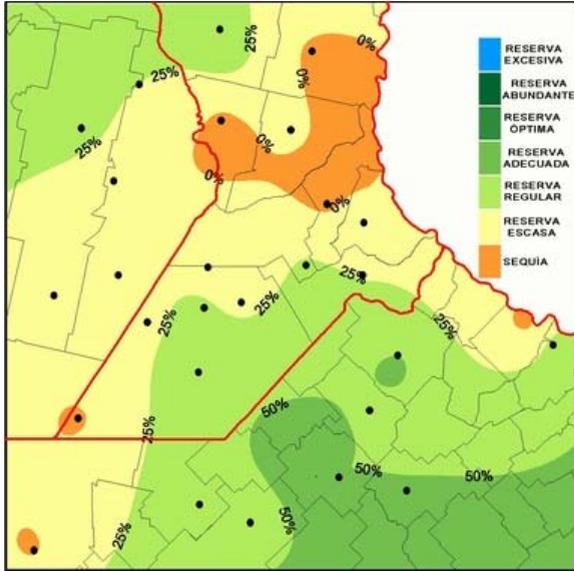
Productos principales	Cosecha / Prod.	Registro de la semana	Acumulado	Acum. comparativo
			Al 12/05/08	Al 14/05/07
TRIGO PAN	2007/08		7.051.276	8.806.694
	2006/07		8.902.547	8.205.656
MAIZ	2007/08	245.716	11.346.457	13.503.745
	2006/07		14.008.252	8.584.708
SORGO	2007/08		1.114.789	772.067
	2006/07	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

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

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

MAPA DE AGUA EN EL SUELO: TRIGO

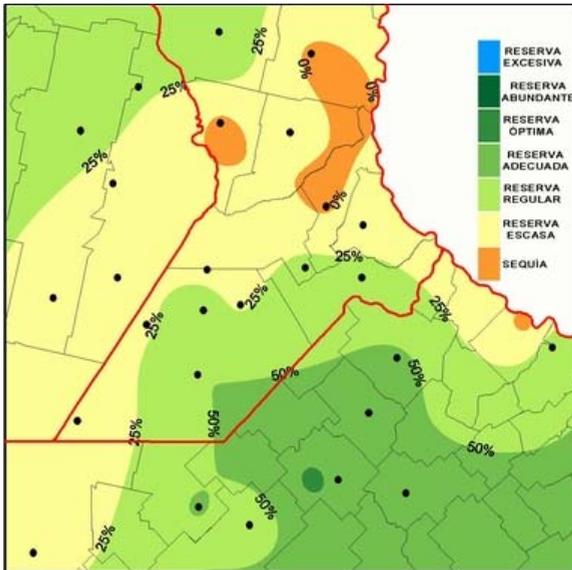
Porcentaje de agua útil al 15/08/08



Agosto sigue sin cambios, y esta segunda semana no presentó diferencias con los primeros días del mes. Las precipitaciones fueron insignificantes en toda la región y las temperaturas mínimas alcanzaron valores menores a 0°C, observándose heladas la mayoría de los días, preferentemente en el sector centro

y sur de la región GEA. Estas bajas temperaturas no produjeron daños importantes en los cultivos y en muchos casos son favorables al crecimiento y desarrollo de los mismos. Las únicas precipitaciones ocurrieron el día lunes 11 en forma de lloviznas débiles, registrándose el mayor acumulado en la estación de Baradero, con un valor de 1.6 mm.

Las condiciones hídricas han disminuido levemente con respecto al informe anterior, y por lo tanto se observa el mismo patrón de reservas, es decir las mejores reservas en el sudeste de la región GEA, sobre la provincia de Buenos Aires, y reservas menos favorables en el centro y norte de GEA.



MAPA DE AGUA EN EL SUELO
Porcentaje de agua útil al 7/08/08

Teniendo en cuenta que el trigo está por comenzar a transitar su etapa de mayor demanda hídrica, sería necesario que se produzcan importantes lluvias en la región (entre 60 y 120 mm según los casos), para poder recargar el perfil de humedad y sacar así al cultivo de la difícil situación por la que está atravesando, aunque esta opción parece poco probable, al menos en los próximos 7 días, dadas las perspectivas meteorológicas presentes. El período comprendido entre el jueves 14 al miércoles 20 de Agosto se presentará con escasas precipitaciones sobre la región GEA. Solo durante el sábado y domingo se presentarán condiciones inestables en la zona, debido a la aproximación de un frente frío a la región central del país que podría generar algunas precipitaciones en forma muy aislada y con acumulados poco significativos. En cuanto a los registros térmicos se espera que durante el comienzo del fin de semana las temperaturas vayan en leve ascenso, aunque el jueves todavía pueden presentarse algunas heladas sobre la región GEA, a partir del domingo se espera un importante descenso térmico, dando lugar a que se registren nuevamente heladas, algunas de las cuales puede llegar ser intensas. En cuanto a la circulación de la atmósfera, durante los últimos días de la semana, prevalecerá viento de leve intensidad del sector Norte; a partir del sábado se espera una rotación del mismo al sector Sur, con posterioridad al pasaje del sistema frontal frío antes mencionado. Debido a la circulación del sector Norte durante los primeros días de este período, se espera un importante incremento de la humedad, lo que puede provocar la formación de neblina y bancos de niebla durante el viernes y sábado.

www.bcr.com.ar/gea

ro de la historia.

En Estados Unidos el lento avance de la cosecha en el norte de las regiones productoras por las condiciones climáticas desfavorables genera incertidumbre respecto el futuro de algunas variedades del cereal. El contenido de proteínas registrado inicialmente está siendo inferior a lo esperado.

Esta situación también se observa en Europa donde, si bien Strategie Grains volvió a aumentar su estimación de producción de trigo blando de toda la Unión Europea a 133,9 millones de tn respecto del pronóstico del mes anterior, se señala la detección de muchos problemas de calidad que destinarían al trigo mayor porcentaje al uso forrajero.

La incertidumbre que se genera a partir de estas noticias se materializa en la volatilidad de los precios. Los futuros subieron pero el viernes hubo tomas de ganancias frente a la caída del petróleo y la firmeza del dólar frente a las demás monedas.

El trigo tiene pocas novedades propias para que los precios tomen independencia respecto de los demás productos. La demanda podría ser el factor que lo despegue de la presión de la cosecha mundial y de la caída de los granos gruesos.

El trigo local mejoró al cierre pero podría más

La semana para el trigo local había mostrado pocos cambios hasta el viernes cuando apareció un nuevo exportador activo en el mercado.

Los precios diarios de negociaciones oscilaron entre \$ 550 y \$ 560 con diversidad de compradores, puertos de descarga y fechas de entrega. Cuando fueron mejores los valores se reactivaron los volúmenes de

negocios relevados en el recinto, oscilaron entre 2.000 y 10.000 tn.

El impulso llegó el último día de negocios cuando un exportador pagó \$ 590 por el cereal sin descarga, y se produjo un aluvión de órdenes de ventas. En la jornada se relevaron operaciones por 40.000 tn.

La necesidad que muestran algunos compradores responde a la mayor actividad que también se está registrando en los puertos donde comenzaron a llegar más buques para la carga de trigo.

Según los informes de empresas navieras, para los próximos quince días se espera el arribo de barcos para embarcar unas 179.200 tn en los puertos argentinos, de las cuales unas 101.000 tn corresponden a los puertos del up river.

La mercadería necesaria para hacer frente a estos compromisos parecería no estar en poder de los exportadores que tienen que cumplirlos a pesar que en las declaraciones de compras el sector totaliza negocios de trigo por 9,9 millones de tn al 6/8.

El volumen mencionado alcanzaría para cubrir las ventas externas declaradas y autorizadas y la posibilidad de nuevos negocios.

Desde la publicación de la resolución N° 2404 se aprobaron nuevas solicitudes de ROE Verde por 339.520 tn de trigo.

Sería muy útil para el análisis de las exportaciones de todos los productos agrícolas volver a contar con la información que diariamente se publicaba de las DJVE y la semanal de los compromisos de trigo y maíz al exterior.

La falta de información o la actual presentación que realiza la ONCCA en relación al trigo no hace más que confundir, ya que de la página de internet se desprende que desde mayo a la actualidad se aprobaron nuevas exportaciones por 1.104.821,5 toneladas de trigo aunque fueron rechazadas otras 485.457,6 toneladas.

Poco se puede conocer sobre las exportaciones aprobadas y rechazadas, los destinos no se informan pero se estiman por los embarques que son exclusivamente a Brasil.

Fue recién esta semana cuando la ONCCA, por la emisión de la Resolución N° 2846, estableció un plazo para la aprobación o rechazo de la presentación de la solicitud de registración de ROE Verde. La oficina tendrá un plazo de 5 días hábiles contados a partir del día siguiente a la presentación de la misma.

Esta disposición ayudará a reducir la incertidumbre sobre las exportaciones aunque igualmente quedará todo supeditado a la existencia del remanente exportable que establece el gobierno.

Las exportaciones aprobadas reducen el saldo exportable dado que se suman a las 7,15 millones de tn que teníamos informadas a través de los compromisos externos de trigo argentino que informara hasta el 06/06 la SAGPyA.

De esta forma Argentina estaría exportando actualmente unas 8,25 millones de tn de trigo cuando considerando la oferta actual el saldo exportable está próximo a los 9 millones de tn.

Esta estimación está por debajo de las 10 millones de tn que el USDA considera que nuestro país va a exportar de trigo 2007/08.

Para la próxima campaña las cifras fueron modificadas en el informe mensual conocido en la semana. Se proyecta una producción argentina de trigo 2008/09 de 13,5 millones de tn desde las 14,5 millones del reporte previo, bajando las exportaciones a 8,5 millones de tn.

La caída manifestada en las cifras no hace más que confirmar los

datos que en realidad se observan en los campos.

Partiendo de una importante disminución del área sembrada, se observa condiciones climáticas dispares para la evolución de los cultivos.

El clima es mayormente favorable para la región núcleo productora del sur de la provincia de Buenos Aires donde las condiciones de humedad y temperaturas son buenas para el nacimiento de las plantas mientras que la sequía continua afectando el norte de la región productora que abarca la misma provincia, Santa Fe, Córdoba y las provincias norteañas.

En el norte de la provincia de Buenos Aires, los cultivos presentaban un muy buen aspecto y no reportaron problemas de humedad, plagas o enfermedades.

Sin embargo, en la región más próxima a nuestra ciudad las precipitaciones fueron insignificantes y comienza a sentirse la falta de agua.

En regiones de la provincia de Córdoba se dio por concluida la actividad de siembra del cereal a pesar de no haber alcanzado las expectativas iniciales por la falta de lluvias que mejorara la humedad de los suelos.

La situación augura una caída mayor de la superficie a la oficialmente estimada por el gobierno. Según datos oficiales se sembró al 14/08 el 95% de los 4,8 millones de hectáreas previstas, debajo del año pasado a la misma fecha cuando se sembró un millón de hectáreas más.

La situación actual aún no se refleja en los precios locales, solo los precios FOB que se están conociendo están reflejando la menor producción local y el impacto en las exportaciones. Según informes privados, el trigo argentino entrega diciembre/enero 2009 está vendedor a u\$s 310.

Estos valores están superando los niveles próximos a los u\$s 270 del año pasado a la misma fecha aunque con un contexto dispar: en el pasado hubo una mayor siembra y los productores podían anticipar negocios frente a las condiciones forward que ofrecían los exportadores.

MAIZ

Podría desaparecer el interés comprador de los exportadores locales

El cereal argentino volvió a estar atado a los vaivenes del mercado externo de referencia.

La semana comenzó sin cambios respecto del viernes anterior y los \$ 400 pagados por la exportación alejó los negocios en el recinto de operaciones.

Una mejora posterior de los precios futuros en Chicago llevó a los precios disponibles a subir a \$ 420 y \$ 450 por dos jornadas consecutivas que impulsaron los negocios relevados a aproximadamente 30.000 tn diarias.

La suba de \$ 50 acumulada hasta el jueves se disolvió el viernes cuando el mercado externo bajó u\$s 11 en promedio de las ofertas de los compradores locales de maíz volvieron a los \$ 400.

Los cambios en los precios activa los negocios solo cuando estos suben, mientras que las órdenes de ventas de los productores desaparecen con las bajas a la espera de una recuperación.

El contexto internacional, a pesar de las nuevas cifras del USDA sobre la producción estadounidense, continua siendo favorable para los precios del maíz.

Ahora hay que esperar que dicho comportamiento pueda reflejarse en nuestro mercado. Las posibilidades de continuar en el mercado están atadas a las exportaciones.

Se desconocen cual fue el volumen aprobado de nuevas ventas al exterior desde el mes de mayo cuando la gestión de las mismas pasó a manos de la ONCCA. Solo el trigo tiene una desagregación de las nuevas exportaciones se realizaron según el ámbito de la resolución que fue aplicada.

Igualmente se estima que las nuevas exportaciones realizadas de productos agrícolas mayormente corresponden al maíz.

El saldo exportable del cereal dependerá de la producción finalmente obtenida. Los datos oficiales señalan una cosecha próxima a los 20,4 millones de tn mientras que algunos privados estiman que podría estar más próxima a las 21 millones.

Si consideramos esta última cifra como la producida durante la campaña 2007/08, las exportaciones del cereal podrían alcanzar las 13 millones de tn aunque el USDA estima que esa cifra se eleva a 15,5 millones.

De este total los exportadores están informando compras por un volumen mayor que asciende a las 14 millones de tn.

La diferencia entre potencialidad de exportaciones y compras mostraría a un sector exportador más tranquilo en los próximos meses.

La situación ya se refleja en la actividad de los puertos. Según informes de empresas navieras, para los próximos quince días se

espera el arribo de buques para cargar maíz por aproximadamente 387.000 tn frente a las 432.000 tn de la semana previa y el millón de hace un mes.

La mayor tranquilidad que se observará en las terminales portuarias respecto del cereal responde a la concentración de embarques observado luego de la cosecha por las disposiciones que recortaron el plazo entre la declaración jurada de venta al exterior y la destinación del embarque.

En la resolución citada en el comentario de trigo (N° 2846) se crea un régimen especial optativo para extender el plazo de validez del ROE Verde para aquellos exportadoras que materialicen el pago de los derechos de exportación simultáneamente con la aprobación de la Declaración Jurada correspondiente.

De esta forma los 45 días que actualmente tiene el exportador para oficializar las destinaciones de exportación se extiende a: 90 días corridos para el trigo, 120 días corridos para el maíz y 180 días corridos para el esto de los productos de origen agrícola.

Este esquema se aplica para aquellos exportadores que opten por efectivizar el pago de los derechos de exportación dentro de los dos días hábiles de haber sido aprobada la Declaración Jurada.

El cambio propuesto no tiene más objetivo que recaudar mientras los requerimientos para las nuevas exportaciones continúan dificultando los negocios o por lo menos no se informan tantos como otros años a esta misma época.

Otros años a esta misma época también el productor contaba con herramientas que le permitía comenzar a realizar calculos para la nueva cosecha.

La existencia de los mercados de futuros con liquidez y las ofertas compradoras forward de los exportadores les permitía realizar calculos económicos y anticipar ventas.

El año pasado a esta fecha se pagaba u\$s 120 por el cereal de la próxima cosecha y muchos realizaron negocios. Al 15/08/07 los exportadores habían comprado 1,5 millones de tn de maíz nuevo.

Sin embargo hoy la situación es distinta y con elementos desfavorables que comenzaron a materializarse con las primeras estimaciones: las del USDA.

El organismo estadounidense recortó en su reporte mensual la proyección de cosecha de maíz argentino para el 2008/09 a 22 millones de tn desde las 23,5 millones previas.

Los argumentos no son más que una caída en el área a sembrarse y los mayores costos de producción.

En la Institución desde el análisis de la región que abarca GEA comienza a vislumbrarse una disminución en la intención de siembra por los altos costos de implantación y los bajos precios del maíz.

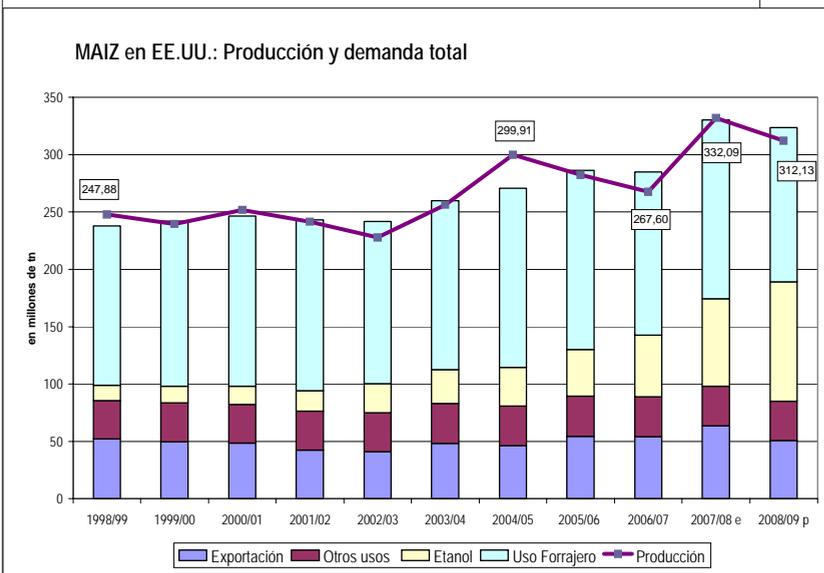
Mayor producción de maíz en EE.UU. pero con escepticismo

La semana para los precios futuros de Chicago comenzó con un accionar que respondía mayormente al posicionamiento de los operadores frente al informe mensual del USDA donde publicaría proyecciones de producción corregidas.

Los ajustes esperados por la mayor parte de los operadores respondía a nuevas encuestas en relación al área sembrada, luego de las condiciones climáticas desfavorables cuando comenzaron las siembras, y las expectativas sobre rindes.

Las nuevas cifras expresan la situación de los cultivos en los campos que se informan semanalmente en el reporte del USDA.

El último mostró que el maíz mejoró 1% en la categoría de bueno a excelente respecto de la se-



mana previa, para alcanzar el 67% frente al 56% del año pasado a la misma fecha. La calidad del cultivo es la tercera mejor de las últimas 10 campañas.

En cuanto al avance de las etapas de desarrollo, el maíz continúa mostrando retrasos respecto otros años. El 93% está en floración frente al 98% pasado, el 30% está maduro frente al 59% y tan solo el 6% está dentado frente al 20% del año pasado a la misma fecha y el 16% del promedio de los últimos cinco años.

Frente a este contexto, y sumado las buenas condiciones climáticas que acompañaron la etapa crítica de la polinización para la determinación de los rindes, los operadores se posicionaron mayormente a la baja de los precios por una mayor producción.

En promedio los operadores estimaban, previo a la publicación del informe, que la producción de maíz 2008/09 de Estados Unidos alcanzará las 304 millones de tn, unas 6,4 millones de tn más que el informe previo.

Los datos publicados por el organismo oficial sorprendieron a más de un operador. La producción de maíz se proyectó en 312,1 millones de tn frente a las 297,6 millones de junio.

La estimación se realizó a partir de la primera encuesta sobre los pronósticos donde se observan mayores rindes y un aumento en el área cosechada.

Las condiciones climáticas mayormente ideales para los cultivos en la mayor parte del cordón productor estadounidense desde fines de junio fue el principal elemento que confirma las nuevas estimaciones así como las perspectivas de un incremento de los rindes.

Igualmente hay muchos especialistas en cultivos que están escépticos frente a las nuevas cifras oficiales por las condiciones menores a las ideales en algunos estados del Medio Oeste.

Las inundaciones en el Medio Oeste, el clima frío y el retraso significativo en las siembras de primavera por la excesiva humedad parecen no impactar a los cultivos de maíz.

El reporte oficial proyecta rindes de 155 bushel por acre (97,2 qq/ha), unos 3,9 bushel por arriba del año pasado.

Para alcanzar estos números aun es necesario que continúen las buenas condiciones climáticas y la probabilidad de heladas sean más tardías a lo normal. La muerte por heladas, que detiene el crecimiento de los cultivos, típicamente ocurre durante las primeras semanas de octubre aunque hay algunos pronósticos que señalan que serán tempranas.

Frente a un contexto que aún no está definido, son muchos los analistas que tienen incertidumbre sobre las cifras publicadas, por eso será que los precios futuros en el mercado de Chicago el día de la publicación subieron en lugar de bajar.

Ante un aumento en la oferta, los precios deben bajar si no son acompañados por la demanda. Hubo cambios en la demanda que no pudo compensar la suba de la producción.

Se proyecta un aumento en el uso forrajero e industrial. El destino para etanol volvió a ser corregido, esta vez al alza para pasar de 100,33 millones de tn a 104,14 millones frente a las estimaciones del 2007/08 de 76,2 millones de tn.

Con un consumo de maíz para etanol que supera el 30% de la producción, los productores se encontraran con mayores costos para fertilizar pero también con mayores precios que podrían impulsar nuevas subas futuras en las siembras de maíz.

En este informe del USDA se vuelve a confirmar que la industria de etanol continuará creciendo en Estados Unidos a pesar de los distintos pedidos sobre cambios en la política del sector, suspendiendo el mandato oficial actual sobre el reemplazo de combustibles fósiles por renovables.

Es en definitiva esta demanda la que motiva el impulso en la producción del cereal estadounidense mientras que en el mundo también se observan cambios.

La producción global de maíz 2008/09 se proyecta en 789,58 millones de tn, aumentando en 14,3 millones de tn y superando el récord de la campaña precedente de 789,15 millones.

La suba responde al crecimiento de Estados Unidos y la Unión Europea mientras que se registró un ajuste negativo en Argentina donde se proyecta una cosecha de 22 millones de tn frente las 23,5 millones previas.

La caída en nuestro país se justifica por una disminución del área a sembrar por incrementos en las semillas oleaginosas.

Igualmente el balance global continúa con niveles de stocks inferiores a la campaña pasada. Para el 2008/09 se estiman existencias finales por 112,4 millones frente a las 122,5 millones actuales.

Con las nuevas cifras los precios en el mercado de Chicago cerraron con subas el martes que se extendieron hasta el jueves, mientras que el viernes hubo una importante caída por la firmeza del dólar en el mercado.

Los precios del cereal están mostrando las nuevas proyecciones aunque son muchos los que descreen de las cifras oficiales y continúan monitoreando las condiciones climáticas de los días que restan de agosto.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	08/08/08	11/08/08	12/08/08	13/08/08	14/08/08	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	560,00	560,00	550,00			556,67	545,68	2,0%
Maíz duro	400,00	400,00	418,90	449,00	448,00	423,18	427,08	-0,9%
Girasol							1299,83	
Soja	810,00	849,80	849,00	879,00	869,00	851,36	757,33	12,4%
Mijo								
Sorgo		350,00	350,00	370,00	360,00	357,50	434,47	-17,7%
Bahía Blanca								
Trigo duro		570,00		570,00		570,00	569,39	0,1%
Maíz duro				450,00	450,00	450,00	453,50	-0,8%
Girasol	850,00	835,00	835,00	835,00	835,00	838,00	1242,32	-32,5%
Soja	850,00	880,00	895,00	903,00	899,00	885,40	760,80	16,4%
Córdoba								
Trigo Duro	573,30	558,20	557,30	550,00		559,70	545,18	2,7%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro	600,00		610,00	606,30	596,00	603,08	575,00	4,9%
Maíz duro							416,98	
Girasol	860,00		850,00	850,00	850,00	852,50	1282,58	-33,5%
Soja							737,34	
Trigo Art. 12							573,31	
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro					555,00	555,00	532,56	4,2%
Maíz duro		360,00	390,00	414,30	422,00	396,58	405,43	-2,2%
Girasol	845,00	830,00	830,00	830,00	830,00	833,00	1257,13	-33,7%
Soja		830,00	849,60	880,00	860,00	854,90	731,54	16,9%

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	11/08/08	12/08/08	13/08/08	14/08/08	15/08/08	Semana anterior	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	
"000"	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	380,0	380,0	380,0	370,0	370,0	380,0	-2,63%
Aceites (s)							
Girasol crudo	2.670,0	2.550,0	2.550,0	2.550,0	2.550,0	2.670,0	-4,49%
Girasol refinado	3.600,0	3.500,0	3.500,0	3.500,0	3.500,0	3.600,0	-2,78%
Lino							
Soja refinado	3.001,0	2.900,0	2.900,0	2.900,0	2.900,0	3.001,0	-3,37%
Soja crudo	2.301,0	2.200,0	2.200,0	2.200,0	2.200,0	2.301,0	-4,39%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	467,5	460,0	460,0	460,0	460,0	467,5	-1,60%
Soja pellets (Cons Dársena)	802,5	760,0	760,0	760,0	760,0	802,5	-5,30%

(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	11/08/08	12/08/08	13/08/08	14/08/08	15/08/08	Var. %	08/08/08
Trigo										
Exp/Timbúes	Hasta 15/08	Cdo.	M/E		550,00					
Exp/Timbúes	Hasta 22/08	Cdo.	M/E					550,00		
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	560,00				590,00	5,4%	560,00
Exp/AS	S/Desc.	Cdo.	M/E	560,00						560,00
Exp/Timbúes	S/Desc.	Cdo.	M/E		550,00					
Exp/Timbúes	Sep'08	Cdo.	C/E				550,00			
Maíz										
Exp/Timbúes	Hasta 22/08	Cdo.	M/E	400,00	420,00					400,00
Exp/Timbúes	Desde 19/08	Cdo.	M/E	400,00	420,00	440,00				400,00
Exp/Timbúes	Desde 25/08	Cdo.	M/E				450,00			400,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	400,00	410,00	440,00	445,00	390,00		
Exp/SM	Desde 19/08	Cdo.	M/E			450,00	445,00			
Exp/SM	Desde 25/08	Cdo.	M/E				450,00			
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E				445,00	400,00		
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	400,00	410,00	450,00				400,00
Exp/AS	Desde 19/08	Cdo.	M/E				445,00			400,00
Exp/AS	Desde 25/08	Cdo.	M/E				450,00			400,00
Sorgo										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	350,00	350,00	370,00				350,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E				360,00	320,00		
Exp/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E	350,00	350,00	360,00	360,00			
Soja										
Fca/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E	850,00	850,00	880,00	860,00	820,00	1,2%	810,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	830,00	840,00	880,00	870,00	820,00	1,2%	810,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	830,00	840,00	870,00	860,00	820,00	1,2%	810,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	830,00		870,00	860,00	820,00	1,2%	810,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	830,00	840,00	870,00		820,00	1,2%	810,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	830,00	840,00	870,00	860,00	820,00	1,2%	810,00
Fca/Junín	C/Desc.	Cdo.	M/E		810,00	850,00	830,00			
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	830,00	840,00	870,00	860,00	820,00		
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E			880,00	860,00			
Girasol										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	850,00	850,00	850,00	850,00	850,00	0,0%	850,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	850,00	850,00	850,00	850,00	850,00	-1,2%	860,00
Fca/Junín	C/Desc.	Cdo.	M/E		850,00	860,00	850,00			
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	810,00	810,00	810,00	810,00	810,00	-1,2%	820,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	770,00	770,00	770,00	770,00	770,00	-1,3%	780,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flt/Cnflt) 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 ¹⁾	11/08/08	12/08/08	13/08/08	14/08/08	15/08/08
PUT									
IMR042009	132	put	4	4		4,000			
IMR042009	136	put	6	6		4,300			
IMR042009	140	put	10	28		5,500			
CALL									
IMR042009	160	call	12	20	6,000	5,000		8,100	
IMR042009	164	call	8	28	5,000			7,000	
ISR052009	320	call	24	172		4,000			
ITR012009	190	call	42	24	7,100			10,000	9,500
DLR022009	3,65	call	339	500			0,003	0,010	
DLR042009	3,20	call	70	70				0,065	0,085
DLR042009	3,30	call	120	30			0,060	0,055	0,055

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

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	11/08/08	12/08/08	13/08/08	14/08/08	15/08/08	var.sem.
FINANCIEROS								
	En \$ / US\$							
ECU082008	400	2.011	4,560	4,555	4,555	4,530	4,470	-2,83%
DICP082008	320	51	102,200	102,900	106,200	107,000	107,500	11,05%
DICP092008	145	50	103,400	104,000	107,500	108,300	108,500	10,94%
DICP102008	135	15	104,600	104,500	108,700	110,000	109,700	10,81%
DLR082008	148.086	368.288	3,035	3,039	3,034	3,034	3,034	-0,72%
DLR092008	65.136	348.936	3,050	3,058	3,052	3,052	3,051	-0,59%
DLR102008	53.730	249.463	3,065	3,072	3,069	3,070	3,070	-0,32%
DLR112008	71.261	250.367	3,084	3,089	3,086	3,085	3,087	-0,29%
DLR122008	30.812	164.744	3,108	3,115	3,110	3,112	3,110	-0,32%
DLR012009	27.310	133.800	3,128	3,135	3,130	3,133	3,130	-0,32%
DLR022009	10.078	139.150	3,145	3,152	3,150	3,151	3,149	-0,35%
DLR032009	4.521	207.874	3,161	3,171	3,169	3,171	3,170	-0,19%
DLR042009	37.752	199.808	3,185	3,195	3,190	3,193	3,190	-0,31%
DLR052009	23.820	99.045	3,195	3,215	3,213	3,214	3,210	-0,31%
DLR062009	40.100	75.101	3,215	3,235	3,230	3,235	3,230	-0,31%
DLR072009	50.950	40.000	3,235	3,257	3,250	3,255	3,250	-0,31%
DLR082009	7.600	3.000			3,275	3,272	3,268	
DLR092009	70	75			3,300	3,305	3,301	
DLR032010		10.953	3,445	3,467	3,440	3,440	3,436	-0,98%
AGRÍCOLAS								
	En US\$ / Tm							
IMR122008	109	141	146,50	148,00	153,50	155,00	152,00	5,19%
IMR042009	106	218	149,00	150,00	155,00	158,50	154,50	6,40%
IMR072009		6	152,80	153,50	158,50	162,00	158,50	6,38%
ISR092008	92	470	275,00	281,00	292,00	289,00	279,50	3,52%
ISR112008	390	646	281,00	285,50	297,50	295,00	285,60	3,48%
ISR052009	397	1087	261,80	268,20	280,00	277,50	270,60	5,09%
ITR012009	153	370	184,00	182,90	187,80	189,50	188,80	3,74%
MAI042009			149,00	150,00	156,00	159,00	155,00	6,16%
SOJ000000			280,00	281,00	291,00	291,00	280,00	1,82%
SOJ052009	296	231	265,50	272,00	283,50	281,10	274,10	5,02%
TRIO00000			195,00	195,00	195,00	195,00	195,00	
TRIO12009			185,50	183,90	188,80	190,50	189,50	2,71%
TOTAL	572.904	2.293.788						

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	11/08/08			12/08/08			13/08/08			14/08/08			15/08/08			var. sem.
	máx	mín	última													
FINANCIERO En \$ / US\$																
ECU082008	4,5600	4,5600	4,5600	4,5550	4,5550	4,5550										
DICP082008	101,600	101,600	101,600	103,600	103,600	103,600	106,400	105,800	106,200	108,500	107,000	107,000	107,700	106,500	107,500	
DICP092008	102,600	102,600	102,600	104,600	104,600	104,600	107,500	106,800	107,500	109,400	108,500	108,500	107,700	107,500	107,500	
DICP102008				105,700	104,500	104,500	108,700	107,200	108,700	110,600	110,600	110,600	108,700	108,700	108,700	
DLR082008	3,0450	3,0320	3,0350	3,0400	3,0350	3,0400	3,0420	3,0320	3,0330	3,0360	3,0290	3,0340	3,0350	3,0340	3,0350	
DLR092008	3,0600	3,0450	3,0480	3,0580	3,0500	3,0580	3,0600	3,0500	3,0510	3,0530	3,0490	3,0510	3,0540	3,0510	3,0510	
DLR102008	3,0750	3,0650	3,0650	3,0720	3,0700	3,0720	3,0740	3,0690	3,0690	3,0710	3,0680	3,0700				
DLR112008	3,0900	3,0840	3,0850	3,0900	3,0850	3,0900	3,0890	3,0850	3,0870	3,0860	3,0830	3,0850	3,0880	3,0870	3,0870	
DLR122008	3,1170	3,1030	3,1030	3,1160	3,1130	3,1130	3,1100	3,1100	3,1100	3,1150	3,1090	3,1100	3,1120	3,1090	3,1100	
DLR012009				3,1360	3,1320	3,1350				3,1340	3,1300	3,1330	3,1300	3,1300	3,1300	
DLR022009	3,1450	3,1450	3,1450	3,1560	3,1520	3,1550	3,1540	3,1520	3,1520	3,1510	3,1510	3,1510				
DLR032009										3,1710	3,1700	3,1700	3,1700	3,1700	3,1700	
DLR042009	3,1950	3,1900	3,1900	3,1950	3,1900	3,1950	3,1930	3,1900	3,1900	3,1950	3,1890	3,1930	3,1950	3,1900	3,1900	
DLR052009				3,2150	3,2150	3,2150	3,2150	3,2130	3,2130	3,2150	3,2120	3,2140	3,2100	3,2100	3,2100	
DLR062009				3,2350	3,2250	3,2350	3,2400	3,2300	3,2300	3,2350	3,2320	3,2350	3,2300	3,2300	3,2300	
DLR072009	3,2450	3,2300	3,2360	3,2570	3,2500	3,2570	3,2550	3,2500	3,2500	3,2550	3,2500	3,2550	3,2550	3,2500	3,2500	
DLR082009							3,2850	3,2850	3,2850	3,2720	3,2700	3,2720	3,2810	3,2680	3,2680	
DLR092009										3,3100	3,3100	3,3100				

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE ROSARIO

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	11/08/08			12/08/08			13/08/08			14/08/08			15/08/08			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
AGRÍCOLAS En US\$ / Tm																
IMR122008	146,60	144,90	146,40	146,50	146,50	146,50	154,00	149,50	153,20	155,00	153,50	155,00	152,20	151,50	152,00	5,19%
IMR042009	149,00	145,90	149,00	150,00	148,00	150,00	155,00	152,50	155,00	158,50	155,40	158,50	154,70	153,60	154,50	6,40%
ISR092008	278,00	275,00	275,00	281,50	280,00	281,50	291,10	287,50	291,00	289,00	287,00	289,00	279,50	279,00	279,50	
ISR112008	282,00	277,50	281,00	286,50	283,00	285,50	297,50	290,00	297,50	295,50	292,50	295,00	285,60	284,90	285,60	3,10%
ISR052009	261,80	259,00	261,80	267,50	263,00	267,50	280,00	273,50	280,00	279,00	277,00	277,50	270,50	268,50	270,50	5,29%
ITR012009	184,30	182,00	184,00	184,00	182,00	182,90	187,80	184,60	187,80	189,80	189,00	189,50	189,00	185,00	188,90	3,79%
SOJ052009	265,50	263,50	265,50	267,50	267,30	267,30	281,90	278,00	281,40	281,70	278,00	281,10	274,00	272,50	272,50	4,21%
574.455	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										40	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 tonelada						var.sem.
			11/08/08	12/08/08	13/08/08	14/08/08	15/08/08		
TRIGO B.A. 09/2008	7.600	575	196,00	195,00	199,50	197,50	196,50	-0,76%	
TRIGO B.A. 01/2009	24.700	2.488	184,50	182,50	188,20	189,00	188,00	1,90%	
TRIGO B.A. 03/2009	4.400	214	192,80	190,80	196,00	197,00	196,00	1,66%	
TRIGO B.A. 05/2009		9	198,00	196,00	201,00	202,00	201,00	1,52%	
TRIGO B.A. 07/2009		7	200,00	198,00	203,00	204,00	203,00	1,50%	
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			138,00	135,00	142,00	142,00	140,00	3,55%	
MAIZ ROS 09/2008	6.600	449	143,00	140,00	147,00	147,30	145,00	4,32%	
MAIZ ROS 12/2008	9.500	658	151,10	148,20	154,50	155,50	154,50	6,63%	
MAIZ ROS 04/2009	3.800	730	148,00	149,00	156,00	158,00	155,00	6,16%	
GIRASOL ROS 03/2009		12	298,00	298,00	298,00	298,00	292,00	-2,99%	
SOJA ROS 08/2008		1	279,00	281,00	291,00	291,00	282,00	1,81%	
SOJA ROS 09/2008	4.600	326	280,00	284,50	294,50	294,00	284,10	2,38%	
SOJA ROS 11/2008	22.700	2.931	285,00	289,50	299,50	298,70	288,80	2,23%	
SOJA ROS 05/2009	28.500	2.315	265,20	270,90	280,90	280,60	273,50	4,59%	
SOJA ROS 07/2009			268,20	273,90	283,90	283,60	276,50	4,54%	

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			11/08/08	12/08/08	13/08/08	14/08/08	15/08/08		
Trigo BA Inm./Disp			603,00	605,00	610,00	610,00	600,00	-0,83%	
Maíz BA Inm./Disp			402,00	402,00	422,00	450,00	440,00	9,45%	
Soja Ros Inm/Disp.			850,00	850,00	880,00	880,00	853,00	2,77%	
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			850,00	850,00	880,00	880,00	853,00	2,77%	

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	11/08/08			12/08/08			13/08/08			14/08/08			15/08/08			var. sem.
	máx	mín	última													
TRIGO B.A. 09/2008	196,0	196,0	196,0	198,0	195,0	196,5	200,0	195,0	199,5	199,0	197,5	198,0				
TRIGO B.A. 01/2009	185,0	184,2	184,2	183,0	181,7	182,5	188,5	185,0	188,5	189,5	188,5	188,7	188,0	187,5	188,0	3,3%
TRIGO B.A. 03/2009	193,0	193,0	193,0	191,0	190,5	191,0	196,5	195,0	196,5	197,5	197,0	197,0	196,0	196,0	196,0	2,3%
MAIZ ROS 09/2008	140,0	139,0	139,0	141,0	140,0	140,5	147,0	146,0	147,0	148,0	147,5	148,0	145,0	145,0	145,0	4,3%
MAIZ ROS 12/2008	150,0	146,5	147,0	149,0	148,0	148,5	154,5	153,0	154,2	156,3	154,0	156,3	154,5	154,5	154,5	6,9%
MAIZ ROS 04/2009	149,0	148,0	149,0	149,5	149,0	149,5	156,0	156,0	156,0	158,5	158,5	158,5	155,0	155,0	155,0	6,9%
SOJA ROS 09/2008	281,0	279,5	281,0	284,0	284,0	284,0	294,5	292,0	294,5	294,0	291,0	291,0	284,1	284,0	284,1	2,4%
SOJA ROS 11/2008	287,0	283,5	286,0	289,5	286,0	289,0	299,5	297,0	299,5	299,0	294,5	299,0	296,0	288,7	288,8	2,2%
SOJA ROS 05/2009	266,0	263,0	266,0	273,0	266,5	273,0	280,9	278,0	280,9	281,0	276,8	280,1	278,0	272,0	273,5	4,6%

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		11/08/08	12/08/08	13/08/08	14/08/08	15/08/08	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot	305,00	305,00	305,00	305,00	300,00	305,00	-1,64%
Precio FAS		207,18	208,53	207,31	207,31	203,15	208,53	-2,58%
Precio FOB	Jul'08	v 305,00						
Precio FAS		207,18	208,53	207,31	207,31	208,15	208,53	-0,18%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot	204,00	204,00	219,00	224,00	214,00	204,00	4,90%
Precio FAS		144,04	144,99	154,75	158,55	151,53	144,99	4,51%
Precio FOB	Ago'08	v 203,63	v 202,16	v 218,10	v 223,51	v 214,46	v 202,16	6,08%
Precio FAS		143,67	143,15	153,85	158,06	151,99	143,15	6,18%
Precio FOB	Set'08	205,60	v 204,13	v 219,28	v 225,48	v 216,43	v 204,13	6,03%
Precio FAS		145,64	145,12	155,03	160,03	153,96	145,12	6,09%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot	145,00	145,00	160,00	166,00	158,00	145,00	8,97%
Precio FAS		107,62	108,46	119,40	124,30	118,33	108,46	9,10%
Precio FOB	Ago'08	v 148,52	v 149,01	v 162,99	v 170,37	v 165,25	v 149,01	10,90%
Precio FAS		111,13	112,47	122,38	128,67	125,58	112,47	11,66%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot	445,00	440,00	480,00	472,00	456,00	440,00	3,64%
Precio FAS		275,20	274,32	297,62	292,52	282,66	274,32	3,04%
Precio FOB	Ago'08	446,26	446,08	v 478,60	v 474,10	v 456,18	c 446,08	2,26%
Precio FAS		276,46	280,39	296,22	294,62	282,84	280,39	0,87%
Precio FOB	Set'08	c 444,43	c 439,83	v 480,43	v 474,10	v 458,02	c 439,83	4,14%
Precio FAS		274,63	274,15	298,05	294,62	284,68	274,15	3,84%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot	600,00	600,00	600,00	600,00	600,00	600,00	
Precio FAS		350,57	352,28	350,51	350,50	350,51	352,28	-0,50%

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

Tipo de cambio de referencia

		11/08/08	12/08/08	13/08/08	14/08/08	15/08/08	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	2,9930	2,9960	2,9900	2,9890	2,9900	-0,73%
	vndr	3,0330	3,0360	3,0300	3,0290	3,0300	-0,72%
Producto	Der. Exp.						
Trigo		2,1550	2,1571	2,1528	2,1521	2,1528	-0,73%
Maíz		2,2448	2,2470	2,2425	2,2418	2,2425	-0,73%
Demás cereales		2,3944	2,3968	2,3920	2,3912	2,3920	-0,73%
Habas de soja		1,9455	1,9474	1,9435	1,9429	1,9435	-0,73%
Semilla de girasol		2,0352	2,0373	2,0332	2,0325	2,0332	-0,73%
Resto semillas oleagin.		2,2896	2,2919	2,2874	2,2866	2,2874	-0,73%
Harina y Pellets de Trigo		2,4543	2,4567	2,4518	2,4510	2,4518	-0,73%
Harina y Pellets Soja		2,0352	2,0373	2,0332	2,0325	2,0332	-0,73%
Harina y pellets girasol		2,0951	2,0972	2,0930	2,0923	2,0930	-0,73%
Resto Harinas y Pellets		2,0951	2,0972	2,0930	2,0923	2,0930	-0,73%
Aceite de soja		2,0352	2,0373	2,0332	2,0325	2,0332	-0,73%
Aceite de girasol		2,0951	2,0972	2,0930	2,0923	2,0930	-0,73%
Resto Aceites Oleaginos.		2,0951	2,0972	2,0930	2,0923	2,0930	-0,73%

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dolares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg: Up River		FOB Golfo de México(2)					
	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	305,00	v305,00		327,20	330,90	334,60	336,40	338,30	339,88
11/08	305,00	v305,00		337,70	341,40	345,10	346,90	348,70	350,54
12/08	305,00	v305,00		327,20	330,90	334,60	336,40	338,30	339,88
13/08	305,00	v305,00		361,60	365,30	368,90	370,80	372,60	372,58
14/08	305,00	v305,00		366,80	370,50	374,20	376,00	377,80	378,46
15/08	300,00	v305,00		f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-1,64%	0,00%		12,10%	11,97%	11,84%	11,77%	11,68%	11,35%

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	281,19	290,37	299,28	304,70	309,76	312,88	320,78	327,03	322,62
11/08	291,66	300,75	309,76	315,08	319,22	322,34	329,69	336,12	332,08
12/08	290,37	299,56	308,47	313,98	318,12	321,05	328,40	335,75	329,51
13/08	312,42	321,61	330,52	336,03	340,16	342,00	347,14	353,76	350,82
14/08	317,66	326,84	335,84	341,63	344,66	346,50	353,11	358,63	354,22
15/08	302,87	312,05	321,15	326,84	330,24	332,45	339,06	344,94	339,79
Variación semanal	7,71%	7,47%	7,31%	7,27%	6,61%	6,25%	5,70%	5,48%	5,32%

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	295,33	301,58	309,02	312,70	311,59	314,16	318,94	328,86	332,90
11/08	303,14	312,05	317,47	320,78	320,96	323,53	328,31	338,23	342,27
12/08	303,14	311,50	319,68	321,61	322,25	324,82	332,17	333,36	340,71
13/08	325,65	334,10	340,62	345,03	344,11	346,68	351,46	360,10	364,14
14/08	328,50	336,95	345,40	349,72	347,69	350,08	358,26	354,86	362,94
15/08	317,47	325,92	333,82	336,40	333,27	336,49	343,74	342,55	348,89
Variación semanal	7,50%	8,07%	8,03%	7,58%	6,96%	7,11%	7,78%	4,16%	4,80%

(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

Dolares 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	145,00			v149,01		152,70			
11/08	145,00			v148,52		153,63			
12/08	149,00			v149,01		164,79			
13/08	160,00			v162,99		180,78			
14/08	166,00			v170,37		205,68			
15/08	158,00			v165,25		f/i			
Variación semanal	8,97%			10,90%		34,70%			

Maíz

Dolares 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	204,00	v202,16	v204,13	217,50	219,10	224,50	224,50	227,70	230,70
11/08	204,00	v203,63	v205,60	217,00	218,60	224,00	224,00	227,20	229,80
12/08	208,00	v202,16	v204,13	217,50	219,10	224,50	224,50	227,70	230,70
13/08	219,00	v218,10	v219,28	233,50	235,40	240,00	242,30	243,50	246,00
14/08	224,00	v223,51	v225,48	240,10	241,60	245,80	247,30	250,90	253,00
15/08	214,00	v214,46	v216,43	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	4,90%	6,08%	6,03%	10,39%	10,27%	9,49%	10,16%	10,19%	9,67%

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	196,25	204,03	211,80	216,82	220,86	222,92	224,60	228,93	231,68
11/08	195,76	203,54	211,31	216,13	219,87	221,05	222,24	226,76	229,72
12/08	200,39	208,06	215,64	220,07	223,51	224,20	225,09	229,91	233,06
13/08	212,20	219,87	227,45	231,88	235,33	236,01	235,82	240,15	243,10
14/08	219,58	227,25	234,83	239,46	242,81	243,30	244,28	248,42	251,37
15/08	208,55	216,33	223,81	228,53	231,78	232,08	233,26	237,39	240,74
Variación semanal	6,27%	6,03%	5,67%	5,40%	4,95%	4,11%	3,86%	3,70%	3,91%

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

Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets		Aceite				
	SAGPyA(1)		SAGPyA(1)		SAGPyA(1)		FOB Arg.		
	Emb cerc	Emb cerc	Jul-08	Emb cerc	2°Pos.	Jul-08	Ago-08	Ag/St-08	Sep-08
Promedio 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	175,00	185,00	1190,00			1190,00		1190,00
11/08	600,00	175,00	185,00	1190,00			1160,00		1160,00
12/08	600,00	175,00	185,00	1150,00			1130,00		1170,00
13/08	600,00	175,00	185,00	1140,00			1120,00		1140,00
14/08	600,00	175,00	185,00	1135,00			1125,00		1137,50
15/08	600,00	175,00	185,00	1135,00			1115,00		1125,00
Var.semanal	0,00%	0,00%	0,00%	-4,62%			-6,30%		-5,46%

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						1340,00		1340,00	
11/08					1330,00		1320,00	1300,00	
12/08	172,00	179,00			1310,00		1295,00	1280,00	1300,00
13/08						1250,00		1250,00	
14/08					1320,00		1300,00	1300,00	1325,00
15/08						1300,00		1300,00	
Var.semanal						-2,99%		-2,99%	

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	440,00	c446,08	c439,83	467,50	456,60	452,10	450,20	448,99	447,16
11/08	445,00	446,26	c444,43	473,40	462,30	457,80	455,90	455,61	453,77
12/08	452,00	446,08	c439,83	467,50	456,60	452,10	450,20	448,99	447,16
13/08	480,00	v478,60	v480,43	501,49	497,40	487,90	487,50	491,40	493,90
14/08	472,00	v474,10	v474,10	496,90	493,80	484,20	483,80	487,90	490,40
15/08	456,00	v456,18	v458,02	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	3,64%	2,26%	4,14%	6,29%	8,15%	7,10%	7,46%	8,67%	9,67%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se 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			458,93	452,69	457,65	457,65	464,17		
11/08			462,06	457,28	461,50	463,34	471,61		
12/08			464,81	463,89	469,96	469,96	476,39		484,56
13/08			481,35	493,29	497,51	497,51	503,94		511,20
14/08			472,34	488,79	495,68	495,68	500,45		509,00
15/08				469,96	474,55	474,55	472,71		465,36
Variación semanal				3,81%	3,69%	3,69%	1,84%		

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	440,57	432,48	433,77	440,29	446,08	450,49	454,90	454,16	449,75
11/08	446,44	437,08	439,46	445,89	451,31	455,63	460,04	459,31	450,49
12/08	448,28	443,69	446,08	452,51	457,56	461,60	465,64	464,82	457,10
13/08	466,65	469,41	471,80	478,23	483,28	487,32	491,37	490,54	482,82
14/08	457,65	464,91	468,12	474,74	480,62	484,20	488,33	487,60	477,68
15/08	457,65	445,16	445,16	445,16	445,16	445,16	445,16	445,16	445,16
Variación semanal	3,88%	2,93%	2,63%	1,11%	-0,21%	-1,18%	-2,14%	-1,98%	-1,02%

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	562,96	572,33	553,32	554,04	557,92	544,86	566,57	597,02	621,34
11/08	543,85	559,62	540,50	541,22	545,12	529,89	548,02	573,59	598,06
12/08	553,07	557,90	542,04	543,95	548,69	538,39	555,99	579,23	597,55
13/08	554,48	559,33	543,43	545,35	550,10	539,77	557,41	580,71	599,08
14/08	528,20	557,35	542,50	549,24	554,61	524,65	565,45	594,69	604,70
15/08	524,68	553,62	538,88	545,57	550,91	521,15	561,67	590,71	600,66
Variación semanal	-6,80%	-3,27%	-2,61%	-1,53%	-1,26%	-4,35%	-0,86%	-1,06%	-3,33%

(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	425,00	428,00	432,00	432,00	410,00	426,00	424,00	426,00	428,00
11/08	415,00	415,00	415,00	415,00	394,00	413,00	405,00	405,00	407,00
12/08	420,00	423,00	425,00	423,00	400,00	417,00	410,00	414,00	416,00
13/08	425,00	430,00	435,00	437,00		425,00	422,00	425,00	427,00
14/08	445,00	450,00	460,00	458,00		445,00	438,00	449,00	451,00
15/08	444,00	446,00	455,00	457,00					
Variación semanal	4,47%	4,21%	5,32%	5,79%					

	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	329,00	340,39	333,22	327,99	340,39	338,73	335,98	347,88	307,10
11/08	329,00	342,81	335,10	334,55	347,22	345,02	343,91	355,71	317,24
12/08	335,00	350,20	343,91	343,91	357,36	354,94	354,94	362,98	332,89
13/08	360,00	373,13	365,41	364,31		373,68	375,33	390,54	354,94
14/08	355,00	360,45	355,71	359,35		367,83	370,92	385,69	350,64
15/08	340,00	360,45	338,73	342,48		353,06	357,91	363,76	335,32
Var.semanal	3,34%	5,89%	1,65%	4,42%		4,23%	6,53%	4,56%	9,19%

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
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	359,68	352,51	344,36	345,35	347,88	353,06	356,70	360,78	359,68
11/08	366,51	358,80	351,63	353,28	355,71	360,45	364,09	368,17	365,96
12/08	376,65	369,82	363,76	365,96	368,50	373,13	376,98	380,84	378,09
13/08	396,27	391,87	385,80	388,01	390,54	395,17	399,03	402,89	400,13
14/08	385,80	383,82	380,73	383,05	385,69	390,87	394,73	398,81	396,05
15/08	385,80	366,84	364,20	366,73	369,27	374,45	377,76	381,61	379,41
Var.semanal	7,26%	4,07%	5,76%	6,19%	6,15%	6,06%	5,90%	5,77%	5,49%

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

Aceite de Soja

	SAGPyA (1)		Rotterdam (13)						
	Emb cerc	2° Posic.	Ag/Oc08	Sep-08	St/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	1055,00						1261,02	1280,56	1298,59
11/08	1053,00								
12/08	1039,00							1270,59	1285,50
13/08	1080,00						1275,66	1295,06	
14/08	1070,00						1280,10	1299,36	1314,18
15/08	1040,00						1253,31	1272,41	1287,11
Var.semanal	-1,42%						-0,61%	-0,64%	-0,88%

	FOB Arg.				FOB Brasil - Paranaguá				
	Ago-08	Sep-08	Oc/Dc-08	My/Jl-09	Ago-08	Sep-08	Oc/Dc-08	Ab/My-09	Jn/Jl-09
Promedio 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	1043,22	1054,24	1071,44	1104,06	1.064,16	1.069,67	1.090,17	1.105,17	1.108,47
11/08	1041,23	1047,85	1073,64	1106,05	1.061,63	1.068,79	1.086,87	1.105,61	
12/08	1037,71	1039,91	1063,28	1094,58		1.048,73	1.067,69	1.089,73	
13/08		1082,90	1108,47	1145,29		1.099,43	1.119,50	1.142,64	
14/08		1071,88	1097,89	1137,57		1.089,51	1.106,71	1.130,96	
15/08		1043,66	1052,26	1094,58		1.053,58	1.069,89	1.091,28	
Var.semanal		-1,00%	-1,79%	-0,86%		-1,50%	-1,86%	-1,26%	

	Chicago Board of Trade(14)								
	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	1110,89	1114,86	1121,47	1135,36	1147,05	1160,27	1169,09	1177,91	1182,32
11/08	1111,33	1115,08	1121,69	1134,26	1146,16	1159,39	1168,43	1177,69	1182,54
12/08	1098,54	1101,63	1108,02	1119,49	1131,39	1144,40	1153,66	1162,92	1167,77
13/08	1152,78	1156,75	1163,14	1174,60	1186,51	1199,51	1208,77	1218,03	1222,88
14/08	1129,85	1149,03	1155,64	1166,23	1178,13	1191,14	1200,40	1210,32	1215,17
15/08	1129,85	1103,17	1109,57	1120,59	1132,28	1145,50	1155,20	1165,12	1169,97
Var.semanal	1,71%	-1,05%	-1,06%	-1,30%	-1,29%	-1,27%	-1,19%	-1,09%	-1,04%

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

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Producto	Al 06/08/08 Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
		Embarcadas	Efectivas al 12/05/08	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
Trigo pan	07/08		7151,3	187,2	9.984,3 (***)	809,8	286,7	6915,9
(Dic Nov)			(8.816,2)		(8.806,6)	(434,5)	(360,9)	(8.389,6)
Maíz	07/08		11.346,5	90,4	13.930,4 (***)	3.092,1	1.556,6	10.448,9
(Mar Feb)			(13.503,7)		(14.350,4)	(1.797,0)	(859,1)	(8.915,6)
Sorgo	07/08		1.114,8	2,8	1.114,1 (***)	56,9	12,2	753,2
(Mar Feb)			(772,1)		(1.033,2)	(3,2)	(0,7)	(708,9)
Cebada Cerv.	07/08		646,3	12,0	915,7	405,3	245,3	(**) 643,4
(Dic Nov)			(483,0)		(392,1)	(239,2)	(228,9)	(288,4)
Soja	07/08		8.721,1	789,6	14.293,4	5.053,4	2.263,8	7.074,9
(Abr Mar)			(7.363,0)		(9.996,4)	(2.387,6)	(1.922,8)	(5.513,6)
Girasol	07/08		22,5	1,3	246,5	93,8	35,3	8,8
(Ene Dic)			(44,8)		(32,1)	(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 estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
Al 16/07/08					
Trigo pan	07/08	4.554,3 (3.716,7)	4.326,6 (3.530,9)	1.375,3 (1.305,2)	1.009,1 (960,5)
Al 30/07/08					
Soja	07/08	17.934,1 (25.844,3)	17.934,1 (25.844,3)	7.275,2 (7.833,6)	3.632,6 (3.634,4)
Girasol	07/08	3.766,0 (3.039,9)	3.766,0 (3.039,9)	1.118,0 (839,0)	583,6 (620,2)
Al 02/07/08					
Maíz	07/08	997,1 (1.192,4)	897,4 (1.072,9)	328,7 (359,7)	173,1 (154,2)
Sorgo	07/08	54,2 (96,3)	48,8 (86,7)	7,3 (10,6)	3,5 (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.

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Ago-08

	Todo Trigo					Soja								
	2008/09		2008/09	2007/08	Var.	2008/09		2008/09	2007/08	Var.				
	Ago-08	Jul-08	Ago-08	Mens.	Anual	Ago-08	Jul-08	Ago-08	Mens.	Anual				
Area Sembrada	25,70	25,70	24,44		5,1%	30,27	30,15	25,74	0,4%	17,6%				
Area Cosechada	22,90	22,90	20,64		11,0%	29,66	29,18	25,41	1,7%	16,7%				
% Cosechado	89%	89%	84%		5,6%	98%	97%	99%	1,3%	-0,8%				
Rinde	29,26	29,26	27,24		7,4%	27,24	27,98	27,71	-2,6%	-1,7%				
Stock Inicial	8,33	8,33	12,41		-32,9%	3,67	3,40	15,62	8,0%	-76,5%				
Producción	67,01	66,98	56,26	0,0%	19,1%	80,91	81,65	70,35	-0,9%	15,0%				
Importación	2,72	2,72	3,08		-11,5%	0,22	0,27	0,27	-20,0%	-20,0%				
Oferta Total	78,00	78,00	71,71		8,8%	84,81	85,32	86,25	-0,6%	-1,7%				
Industrialización						49,40	49,81	49,81	-0,8%	-0,8%				
Consumo humano	26,13	26,13	25,80		1,3%									
Uso semilla	2,29	2,29	2,40		-4,5%	2,45	2,45	2,56		-4,3%				
Forraje/Residual	6,80	7,76	0,82	-12,3%	733,3%	2,04	2,07	-0,95	-1,3%	-314,3%				
Consumo Interno	35,22	36,17	29,01	-2,6%	21,4%	53,89	54,32	51,41	-0,8%	4,8%				
Exportación	27,22	27,22	34,40		-20,9%	27,22	27,22	31,16		-12,7%				
Empleo Total	62,43	63,39	63,41	-1,5%	-1,5%	81,10	81,54	82,57	-0,5%	-1,8%				
Stock Final	15,62	14,61	8,33	6,9%	87,6%	3,67	3,81	3,67	-3,6%					
Ratio Stocks/Empleo	25,0%	23,1%	13,1%	8,5%	90,5%	4,5%	4,7%	4,4%	-3,1%	1,8%				
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	239	294	248	303	238	-3,3%	11,9%	423	478	441	496	373	-3,9%	20,7%
	Aceite de Soja					Harina de Soja								
	2008/09		2008/09	2007/08	Var.	2008/09		2008/09	2007/08	Var.				
	Ago-08	Jul-08	Ago-08	Mens.	Anual	Ago-08	Jul-08	Ago-08	Mens.	Anual				
Stock Inicial	1,30	1,33	1,40	-1,9%	-6,8%	0,27	0,27	0,31		-13,3%				
Producción	9,38	9,46	9,60	-0,8%	-2,3%	39,09	39,40	39,45	-0,8%	-0,9%				
Importación	0,02	0,02	0,03		-23,1%	0,15	0,15	0,15						
Oferta Total	10,71	10,81	11,03	-0,9%	-2,9%	39,51	39,83	39,92	-0,8%	-1,0%				
Ester metílico	1,41	1,36	1,32	3,3%	6,9%									
Consumo Interno	8,35	8,39	8,30	-0,5%	0,5%	31,25	31,48	31,03	-0,7%	0,7%				
Exportación	1,20	1,20	1,43		-15,9%	7,98	8,07	8,62	-1,1%	-7,4%				
Empleo Total	9,55	9,59	9,73	-0,5%	-1,9%	39,24	39,55	39,64	-0,8%	-1,0%				
Stock Final	1,16	1,22	1,30	-4,6%	-10,8%	0,27	0,27	0,27						
Ratio Stocks / Empleo	12,2%	12,7%	13,4%	-4,2%	-9,1%	0,7%	0,7%	0,7%	0,8%	1,0%				
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	1190	1279	1301	1389	1168	-8,2%	5,7%	364	430	391	457	369	-6,5%	7,5%

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Ago-08

	Granos Gruesos					Maíz								
	2008/09		2008/09	2007/08	Var.		2008/09		2008/09	2007/08	Var.			
	Ago-08	Jul-08	Ago-08	Mens.	Anual	Ago-08	Jul-08	Ago-08	Mens.	Anual				
Area Sembrada	41,24	41,29	44,15	-0,1%	-6,6%	35,33	35,33	37,88			-6,7%			
Area Cosechada	36,74	36,58	39,82	0,4%	-7,7%	32,09	31,93	35,00	0,5%		-8,3%			
% Cosechado	89%	89%	90%	0,6%	-1,2%	91%	90%	92%	0,5%		-1,7%			
Rinde	36,20	34,80	35,70	4,0%	1,4%	97,29	93,15	94,84	4,4%		2,6%			
Stock Inicial	43,80	44,60	36,20	-1,8%	21,0%	40,03	40,59	33,12	-1,4%		20,9%			
Producción	328,60	314,30	350,90	4,5%	-6,4%	312,13	297,57	332,09	4,9%		-6,0%			
Importación	2,70	2,60	3,30	3,8%	-18,2%	0,38	0,38	0,46			-16,7%			
Oferta Total	375,10	361,60	390,30	3,7%	-3,9%	352,52	338,54	365,67	4,1%		-3,6%			
Forraje/Residual	142,80	140,60	161,00	1,6%	-11,3%	134,63	132,09	153,68	1,9%		-12,4%			
Alim./Semilla/Ind.	144,70	140,30	116,00	3,1%	24,7%	138,31	134,50	110,37	2,8%		25,3%			
Etanol p/ combust.						104,14	100,33	76,20	3,8%		36,7%			
Consumo Interno	287,50	280,90	277,00	2,3%	3,8%	272,93	266,58	264,04	2,4%		3,4%			
Exportación	54,70	55,50	69,50	-1,4%	-21,3%	50,80	50,80	61,60			-17,5%			
Empleo Total	342,20	336,30	346,50	1,8%	-1,2%	323,74	317,39	325,64	2,0%		-0,6%			
Stock Final	33,00	25,20	43,80	31,0%	-24,7%	28,78	21,16	40,03	36,0%		-28,1%			
Ratio														
Stocks / Empleo	9,6%	7,5%	12,6%	28,7%	-23,7%	8,9%	6,7%	12,3%	33,3%		-27,7%			
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)						217	256	217	256	167	41,2%			
	Sorgo					Cebada								
	2008/09		2008/09	2007/08	Var.		2008/09		2008/09	2007/08	Var.			
	Ago-08	Jul-08	Ago-08	Mens.	Anual	Ago-08	Jul-08	Ago-08	Mens.	Anual				
Area Sembrada	2,95	2,95	3,12	-5,2%		1,66	1,66	1,62			2,5%			
Area Cosechada	2,59	2,59	2,75	-5,9%		1,46	1,46	1,42			2,9%			
% Cosechado	88%	88%	88%	-0,7%		88%	88%	88%			0,3%			
Rinde	39,98	41,18	46,57	-2,9%	-14,2%	32,23	32,17	32,50	0,2%		-0,8%			
Stock Inicial	1,32	1,57	0,81	-16,1%	62,5%	1,48	1,48	1,50			-1,4%			
Producción	10,41	10,67	12,83	-2,4%	-18,8%	4,75	4,75	4,62			2,8%			
Importación						0,54	0,44	0,70	25,0%		-21,9%			
Oferta Total	11,74	12,24	13,64	-4,1%	-14,0%	6,77	6,66	6,79	1,6%		-0,3%			
Alim./Semilla/Industr.	1,78	1,52	0,89	16,7%	100,0%	3,48	3,16	3,66	10,3%		-4,8%			
Forraje/Residual	5,08	5,08	4,45	14,3%		1,09	1,42	0,74	-23,1%		47,1%			
Consumo Interno	6,86	6,60	5,33	3,8%	28,6%	4,57	4,57	4,42			3,4%			
Exportación	3,30	4,06	6,99	-18,8%	-52,7%	0,54	0,54	0,89			-39,0%			
Empleo Total	10,16	10,67	12,32	-4,8%	-17,5%	5,12	5,12	5,31			-3,7%			
Stock Final	1,57	1,57	1,32		19,2%	1,65	1,55	1,48	7,0%		11,8%			
Ratio														
Stocks/Empleo	15,5%	14,8%	10,7%	5,0%	44,6%	32,3%	30,2%	27,9%	7,0%		16,0%			
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	173	213	201	240	163	-12,5%	18,1%	248	294	266	312	185	-6,3%	46,8%

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

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Agosto-08**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Uso Forrajero	Uso Total /2	Stock Final	Ratio Stock/Uso
Total Granos								
2007/08	412,51	2.502,73	2.915,24	358,73	754,50	2.454,64	397,32	16,2%
2008/09 (ant)	401,53	2.582,28	2.983,74	357,91	766,88	2.512,25	405,85	16,2%
2008/09 (act)	398,25	2.606,67	3.003,99	355,35	770,41	2.521,97	418,05	16,6%
Var. s/mes ant.	-0,8%	0,9%	0,7%	-0,7%	0,5%	0,4%	3,0%	2,6%
Var. s/ciclo ant.	-3,5%	4,2%	3,0%	-0,9%	2,1%	2,7%	5,2%	2,4%
Total Cereales								
2007/08	340,03	2.115,50	2.455,53	268,90	754,50	2.114,93	340,60	16,1%
2008/09 (ant)	344,81	2.164,97	2.509,78	267,35	766,88	2.161,58	348,20	16,1%
2008/09 (act)	340,60	2.190,61	2.531,21	265,03	770,41	2.170,58	360,63	16,6%
Var. s/mes ant.	-1,2%	1,2%	0,9%	-0,9%	0,5%	0,4%	3,6%	3,1%
Var. s/ciclo ant.	0,2%	3,6%	3,1%	-1,4%	2,1%	2,6%	5,9%	3,2%
Todo Trigo								
2007/08	126,74	610,54	737,28	113,96	97,11	622,07	115,21	18,5%
2008/09 (ant)	116,05	664,24	780,29	120,46	117,72	647,23	133,06	20,6%
2008/09 (act)	115,21	670,75	785,96	121,28	119,77	649,80	136,16	21,0%
Var. s/mes ant.	-0,7%	1,0%	0,7%	0,7%	1,7%	0,4%	2,3%	1,9%
Var. s/ciclo ant.	-9,1%	9,9%	6,6%	6,4%	23,3%	4,5%	18,2%	13,1%
Granos Gruesos								
2007/08	138,03	1.075,97	1.214,00	124,66	657,39	1.066,21	147,79	13,9%
2008/09 (ant)	150,24	1.069,03	1.219,27	119,24	649,16	1.086,10	133,17	12,3%
2008/09 (act)	147,79	1.089,11	1.236,90	116,00	650,64	1.093,11	143,79	13,2%
Var. s/mes ant.	-1,63%	1,9%	1,4%	-2,7%	0,2%	0,6%	8,0%	7,3%
Var. s/ciclo ant.	7,1%	1,2%	1,9%	-6,9%	-1,0%	2,5%	-2,7%	-5,1%
Maíz								
2007/08	108,48	789,15	897,63	97,28	497,43	775,17	122,46	15,8%
2008/09 (ant)	124,64	775,29	899,93	91,77	488,58	794,61	105,31	13,3%
2008/09 (act)	122,46	789,58	912,04	88,82	489,82	799,66	112,38	14,1%
Var. s/mes ant.	-1,7%	1,8%	1,3%	-3,2%	0,3%	0,6%	6,7%	6,0%
Var. s/ciclo ant.	12,9%	0,1%	1,6%	-8,7%	-1,5%	3,2%	-8,2%	-11,0%
Arroz								
2007/08	75,26	428,99	504,25	30,28		426,65	77,60	18,2%
2008/09 (ant)	78,52	431,70	510,22	27,65		428,25	81,97	19,1%
2008/09 (act)	77,60	430,75	508,35	27,75		427,67	80,68	18,9%
Var. s/mes ant.	-1,2%	-0,2%	-0,4%	0,4%		-0,1%	-1,6%	-1,4%
Var. s/ciclo ant.	3,1%	0,4%	0,81%	-8,4%		0,2%	4,0%	3,7%
Semillas Oleaginosas								
2007/08	72,48	387,23	459,71	89,83		339,71	56,72	16,7%
2008/09 (ant)	56,72	417,31	473,96	90,56		350,67	57,65	16,4%
2008/09 (act)	57,65	416,06	472,78	90,32		351,39	57,42	16,3%
Var. s/mes ant.	1,6%	-0,3%	-0,2%	-0,3%		0,2%	-0,4%	-0,6%
Var. s/ciclo ant.	-20,5%	7,4%	2,8%	0,5%		3,4%	1,2%	-2,1%

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

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Agosto-08**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Usó
Harinas oleaginosas								
2007/08	7,45	232,25	239,70	72,11		230,86	7,60	3,3%
2008/09 (ant)	7,60	238,71	245,80	73,70		236,65	6,86	2,9%
2008/09 (act)	6,86	239,05	246,64	73,82		236,50	7,60	3,2%
Var. s/mes ant.	-9,7%	0,1%	0,3%	0,2%		-0,1%	10,8%	10,9%
Var. s/ciclo ant.	-7,9%	2,9%	2,9%	2,4%		2,4%		-2,4%
Aceites vegetales								
2007/08	9,75	128,15	137,90	51,91		125,99	9,52	7,6%
2008/09 (ant)	9,52	133,48	142,58	54,00		131,92	9,04	6,9%
2008/09 (act)	9,04	133,89	143,39	54,46		131,66	9,61	7,3%
Var. s/mes ant.	-5,0%	0,31%	0,6%	0,9%		-0,2%	6,3%	6,5%
Var. s/ciclo ant.	-7,3%	4,5%	4,0%	4,9%		4,5%	0,9%	-3,4%
Soja								
2007/08	62,51	218,23	280,74	76,58	203,78	230,99	49,25	21,3%
2008/09 (ant)	48,84	237,80	286,64	76,28	207,33	237,87	48,87	20,5%
2008/09 (act)	49,25	237,36	286,61	75,67	207,67	237,88	49,28	20,7%
Var. s/mes ant.	0,8%	-0,2%	0,0%	-0,8%	0,2%	0,0%	0,8%	0,8%
Var. s/ciclo ant.	-21,2%	8,8%	2,1%	-1,2%	1,9%	3,0%	0,1%	0,8%
Harina de soja								
2007/08	6,05	160,24	166,29	56,95		158,73	6,42	4,0%
2008/09 (ant)	5,85	163,05	168,90	57,76		161,87	5,50	3,4%
2008/09 (act)	6,42	163,23	169,65	57,82		161,86	6,25	3,9%
Var. s/mes ant.	9,7%	0,1%	0,4%	0,1%		0,0%	13,6%	13,6%
Var. s/ciclo ant.	6,1%	1,9%	2,0%	1,5%		2,0%	-2,6%	-4,5%
Aceite de soja								
2007/08	3,13	38,05	41,18	11,30		37,69	2,71	7,2%
2008/09 (ant)	2,73	38,63	41,36	10,87		38,59	2,62	6,8%
2008/09 (act)	2,71	38,66	41,37	10,97		38,44	2,63	6,8%
Var. s/mes ant.	-0,7%	0,1%	0,0%	0,9%		-0,4%	0,4%	0,8%
Var. s/ciclo ant.	-13,4%	1,6%	0,5%	-2,9%		2,0%	-3,0%	-4,8%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

B O L S A D E C O M E R C I O D E R O S A R I O

Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención
Correo electrónico
Dirección
Tel.

Lunes a Viernes 10:00 a 17:00 hs
bib@bcr.com.ar
Córdoba 1402, 1° Piso - S2000AWW Rosario
(041) 213471/8 - Interno: 2235

Situación en puertos argentinos al 12/08/08. Buques cargando y por cargar.

PUERTO/ Terminal (Titular)	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	En toneladas	
													Desde: 12/08/08	Hasta: 19/09/08
DIAMANTE (Cargill SACI)				38.000										38.000
SAN LORENZO	60.000	213.667	30.000	429.167		120.667	695.980	105.950	176.600	25.620				1.857.651
Timbúes - Dreyfus		14.000		47.000			32.500							93.500
Timbúes - Noble	30.000	30.000		137.000										197.000
Terminal 6 (T6 S.A.)		40.000	30.000				301.230	27.500						398.730
Resmirfor (T6 S.A.)									104.900					104.900
Quebracho (Cargill SACI)		9.667		136.167		112.667	20.000	30.000						308.501
Nídera (Nídera S.A.)		33.000		69.000			15.000	15.000	11.700	14.520				125.220
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)				40.000			86.000							73.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		80.000							11.000					86.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)														91.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	30.000													30.000
Vicentin (Vicentin SAIC)		7.000				8.000	82.000							97.000
Duperial - ICI														28.100
San Benito							159.250	33.450	32.000	11.100				224.700
ROSARIO	41.000	112.500	15.500	269.000			122.505	42.500	246.050					849.055
Ex Unidad 6 (Senv Portuarios S.A.)	15.000	6.100		45.000										66.100
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)									205.900					328.405
Punta Alvear (Cargill SACI)	26.000	76.400	15.500	91.000				42.500	40.150					208.900
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		30.000		133.000										215.650
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)														30.000
RAMALLO - Bunge Terminal	23.000													23.000
LIMA - Delta Dock				10.000										10.000
ZARATE														1.700
Terminal Las Palmas						1.700								1.700
NECOCHEA	30.200	8.600		87.554			18.028	5.000	16.500	11.500				177.382
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	30.200	8.600		61.054			18.028	5.000	16.500	11.500				99.854
Open Berth 1														51.028
TOSA 4/5				26.500										26.500
BAHIA BLANCA	25.000	53.000		367.887		33.000								524.487
Terminal Bahía Blanca S.A.		35.000		71.000										117.000
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal				169.887										169.887
Galvan Terminal (OMHSA)				53.500										53.500
Cargill Terminal (Cargill SACI)	25.000	18.000		73.500		33.000								184.100
TOTAL	179.200	387.767	45.500	1.201.608		155.367	836.513	153.450	439.150	50.120				3.481.275
TOTAL UP-RIVER	101.000	326.167	45.500	698.167		120.667	818.485	148.450	422.650	25.620				2.706.706
NUEVA PALMIRA (Uruguay)				65.000										65.000
Navíos Terminal				65.000										65.000

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

SE SIGUE TENSANDO LA CUERDA

El lunes fue un día cargado de noticias para el mercado de capitales local, no siendo éstas precisamente buenas:

☛ Se da a conocer que el gobierno argentino saldría a comprar títulos públicos para recomodar sus precios, los cuales no podían ser sostenidos de manera eficiente por la intervención de los bancos oficiales (los cuales habían operado activamente en los últimos meses). El descenso en los precios de los bonos argentinos viene provocando un consistente aumento en el riesgo país (diferencia de tasa que se le demanda a un bono argentino por sobre un título del tesoro estadounidense), lo que redundará en un altísimo costo de financiación para el país. Es decir, si la Argentina saliese al mercado de deuda en busca de fondos para la financiación de sus pasivos (los que incluyen, claramente, vencimientos de deuda previamente contraída), debería convalidar tasas de interés que comprometerían aún más las finanzas nacionales a futuro.

☛ El INDEC da a conocer la inflación del mes de Julio: +0,4% (aclaramos que es positiva, ya que a nadie le llamaría la atención si ésta fuese negativa).

☛ Standard & Poor's finalmente baja la calificación crediticia del país, de B+ a B (Moody's bajaría luego, sobre el fin de la semana, su perspectiva sobre el país, no el rating en sí).

Como producto de todo ello, los títulos públicos subieron mientras hubo suficientes ofertas de compra por parte del gobierno. Sin embargo, parecería que ni bien éstas desaparecieran se perderá el impulso alcista.

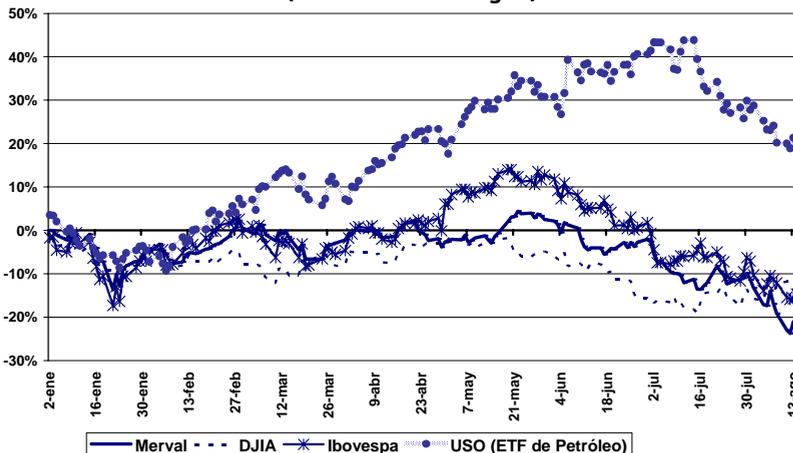
Por su parte, el mercado accionario local no logra revertir la tendencia bajista que viene sufriendo desde hace tiempo, arrastrando el índice Merval en el año una pérdida de aproximadamente 20%, retrocediendo a cotizaciones que tenía en el año 2005. Los volúmenes operados siguen siendo magros, clara señal de incertidumbre y desconfianza.

El índice continuó con la alarmante caída que había experimentado en las dos últimas ruedas de la semana anterior, quedando el lunes apenas sobre los 1700 puntos (en Octubre del 2007 se encontraba en 2350 puntos). Sin dudas el influyente papel de Tenaris fue uno de los principales causantes del derrape del índice accionario en los últimos jornadas bursátiles, desplazándose desde un precio de 93,15 a mediados de la semana pasada a un cierre en 77,20 este último martes. Esta acción tiene una importante correlación con el precio del petróleo, el cual sigue bajando luego de tocar precios récord el mes pasado.

Los operadores se mantienen expectantes a posibles anuncios respecto de un cambio de funcionarios que desarrollan actividades claves para el gobierno, lo cual quiere decir que en realidad se espera una señal que implique cambios en la manera de gestionar la economía del país. En definitiva, si se cambiase o removiese a ciertas personas, pero las políticas de fondo siguiesen siendo las mismas (que es lo que

claramente viene sucediendo), no habría cambio real alguno, sino más bien una profundización de lo que ya se viene viendo, y sufriendo. Prueba de ello es la jornada bajista del último día de la semana, cuando se auguraban aires de cambio, que evidentemente no convencieron a los inversores.

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



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	11/08/08	12/08/08	13/08/08	14/08/08	15/08/08	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.	247.788,47	111.345,07	142.371,85	837.121,72	296.447,37	1.635.074,49	117,98%
Valor Efvo. (\$)	243.165,35	105.210,70	137.032,60	832.325,04	291.895,77	1.609.629,46	108,31%
Ob. Negociables							
Valor Nom.		17.000,00	30.600,00			47.600,00	
Valor Efvo. (\$)		17.057,80	30.699,14			47.756,94	
Cauciones							
Valor Nom.	440.790,40	984.466,94	1.073.016,38	742.591,64	2.923.189,72	6.164.055,08	-2,17%
Valor Efvo. (\$)	1.089.780,06	2.431.390,00	670.592,94	1.744.581,50	2.869.408,68	8.805.753,18	-3,24%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	1.332.945,41	2.553.658,50	838.324,68	2.576.906,54	3.161.304,45	10.463.139,58	5,97%

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
Fecha	11/08/2008								
3242	35731969	SANTA FE	330	004	2000	24-06-08	17-11-08	48hs	10.000,00
3243	35731970	SANTA FE	330	004	2000	24-06-08	23-11-08	48hs	10.000,00
3244	35731971	SANTA FE	330	004	2000	24-06-08	27-11-08	48hs	10.000,00
Fecha	12/08/2008								
3245	08028011	CREDICOOP	191	036	1714	14-03-08	08-09-08	48hs	8.000,00
3246	48008200	MACRO	285	513	1256	04-06-08	09-09-08	48hs	17.000,00
3247	00000374	RIO	072	024	1250	15-07-08	12-09-08	48hs	4.250,00
3248	09360955	CREDICOOP	191	015	1437	28-07-08	20-09-08	48hs	6.000,00
3249	08502153	CREDICOOP	191	015	1437	12-06-08	13-09-08	48hs	3.000,00
3250	08502152	CREDICOOP	191	015	1437	12-06-08	13-09-08	48hs	2.000,00
3251	04560768	FRANCES	017	470	1003	24-07-08	18-09-08	48hs	2.410,00
3252	09360919	CREDICOOP	191	015	1437	17-07-08	20-09-08	48hs	3.500,00
3253	08502192	CREDICOOP	191	015	1437	26-06-08	20-09-08	48hs	2.750,00
3254	88331651	BAPRO	014	101	1437	02-06-08	20-09-08	48hs	2.500,00
3255	05100077	RIO	072	051	1704	22-07-08	22-09-08	48hs	2.500,00
3256	04560769	FRANCES	017	470	1003	24-07-08	22-09-08	48hs	2.413,80
3257	09360884	CREDICOOP	191	015	1437	11-07-08	29-09-08	48hs	5.566,00
3258	88756346	BAPRO	014	354	7630	04-08-08	30-09-08	48hs	550,55
3259	10810110	CREDICOOP	191	001	1003	10-06-08	04-09-08	48hs	2.026,75
3261	09155427	CREDICOOP	191	020	1650	24-07-08	05-09-08	48hs	3.000,00
Fecha	13/08/2008								
Fecha	14/08/2008								
3264	20978259	BISEL	388	276	2000	13-08-08	15-10-08	48hs	6.000,00
3265	37486269	SANTA FE	330	000	2000	15-08-08	17-09-08	48hs	2.850,00
3266	37486270	SANTA FE	330	000	2000	15-08-08	22-09-08	48hs	2.850,00
3267	37486271	SANTA FE	330	000	2000	15-08-08	17-10-08	48hs	2.850,00
3268	37486272	SANTA FE	330	000	2000	15-08-08	22-10-08	48hs	2.850,00
3269	37486273	SANTA FE	330	000	2000	15-08-08	17-11-08	48hs	2.850,00
3270	37486274	SANTA FE	330	000	2000	15-08-08	21-11-08	48hs	2.850,00
3271	37486275	SANTA FE	330	000	2000	15-08-08	08-12-08	48hs	2.850,00
3272	37486276	SANTA FE	330	000	2000	15-08-08	12-12-08	48hs	2.850,00
3273	36642916	SANTA FE	330	000	2000	15-08-08	25-09-08	48hs	10.000,00
3274	36642911	SANTA FE	330	000	2000	15-08-08	19-09-08	48hs	10.000,00
3275	36642912	SANTA FE	330	000	2000	15-08-08	22-09-08	48hs	10.000,00
Fecha	15/08/2008								

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
12/09/2008	32	16,00	16,00	16,00	1.926,21	1.896,29	1
15/09/2008	35	16,00	16,00	16,00	5.300,00	5.215,41	1
19/09/2008	39	16,00	16,00	16,00	30.000,00	29.444,98	1
20/09/2008	40	14,50	16,00	15,63	16.380,00	16.078,76	4
20/10/2008	70	15,00	15,00	15,00	5.277,20	5.125,54	1
24/10/2008	74	14,25	14,25	14,25	50.000,00	48.522,39	1
30/10/2008	80	16,00	16,00	16,00	2.500,00	2.411,21	1
03/11/2008	84	15,00	15,00	15,00	2.649,60	2.559,15	1
06/11/2008	87	15,00	15,00	15,00	5.390,00	5.193,64	1
Totales Operados al	11/08/08				119.423,01	116.447,37	12
17/11/2008	97	17,00	17,00	17,00	10.000,00	9.559,23	1
23/11/2008	103	17,00	17,00	17,00	10.000,00	9.529,53	1
27/11/2008	107	17,00	17,00	17,00	10.000,00	9.508,43	1
					30.000,00	28.597,19	3
Totales Operados al	12/08/08				60.000,00	57.194,38	6
04/09/2008	22	14,50	14,50	14,50	2.026,75	2.006,03	1
05/09/2008	23	14,50	14,50	14,50	3.000,00	2.968,16	1
08/09/2008	26	14,00	14,00	14,00	8.000,00	7.915,00	1
09/09/2008	27	14,00	14,00	14,00	17.000,00	16.812,98	1
12/09/2008	30	14,00	14,00	14,00	4.250,00	4.195,29	1
13/09/2008	31	14,50	14,50	14,50	5.000,00	4.931,43	2
18/09/2008	36	14,50	14,50	14,50	2.410,00	2.372,30	1
20/09/2008	38	14,00	14,50	14,38	14.750,00	14.511,27	4
22/09/2008	40	14,50	14,50	14,50	4.913,80	4.833,16	2
29/09/2008	47	14,50	14,50	14,50	5.566,00	5.459,72	1
30/09/2008	48	14,50	14,50	14,50	550,55	539,83	1
28/10/2008	76	14,00	14,00	14,00	50.000,00	48.547,56	1
30/10/2008	78	14,00	14,00	14,00	50.000,00	48.475,35	1
Totales Operados al	13/08/08				167.467,10	163.568,08	18
Totales Operados al	14/08/08						
17/09/2008	33	15,00	15,00	15,00	2.850,00	2.809,59	1
22/09/2008	38	15,00	15,00	15,00	2.850,00	2.803,91	1
15/10/2008	61	16,50	16,50	16,50	6.000,00	5.833,86	1
17/10/2008	63	15,00	15,00	15,00	2.850,00	2.773,63	1
22/10/2008	68	15,00	15,00	15,00	2.850,00	2.770,31	1
17/11/2008	94	15,00	15,00	15,00	2.850,00	2.741,83	1
21/11/2008	98	15,00	15,00	15,00	2.850,00	2.735,34	1
08/12/2008	115	15,00	15,00	15,00	2.850,00	2.718,19	1
12/12/2008	119	15,00	15,00	15,00	2.850,00	2.712,87	1
Totales Operados al	15/08/08				28.800,00	27.899,53	9

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

	11/08/08			12/08/08		13/08/08		14/08/08		15/08/08
Plazo / días	8	14	29	7	28	7	34	7	28	7
Fecha vencimiento	19-Ago	25-Ago	09-Sep	19-Ago	09-Sep	20-Ago	16-Sep	21-Ago	11-Sep	22-Ago
Tasa prom. Anual %	9,13	10,25	13,00	10,00	11,70	9,35	11,65	9,62	11,50	9,89
Cantidad Operaciones	15	2	3	45	20	13	1	51	1	69
Monto contado	809.292,6	250.000,0	27.600,0	1.727.822	694.027	640.130,7	29.000,0	1.715.289	25.900,0	2.863.978
Monto futuro	810.912,1	250.982,9	27.885,1	1.731.134	700.256	641.278,2	29.314,7	1.718.453	26.128,5	2.869.409

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



MERCADO DE CAPITALES - MERCADO DE VALORES DE ROSARIO

Operaciones registradas	13/08/08		14/08/08		15/08/08	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
LEBAC Inter... v. 27/08/08 Cdo. Inmediato						
LEBAC Inter... v. 27/08/08 Cdo. Inmediato						
O.N. V.D LA EN... C. 105/10/8 \$ CG Cdo. Inmediato						
VDF MEGABONO 28 \$ CI						
VD FF "TKT... A \$ CG Cdo. Inmediato						
VD FF "TKT... CG 3300,00						
VD FF BCO... DOBA 1 c.B \$ CG Cdo. Inmediato						
VD FF BCO... DOBA 1 c.B \$ CG Cdo. Inmediato						
VD FF BCO... DOBA 1 c.A \$ CG Cdo. Inmediato						
VD FF CMR... LALLAN 22 \$ CG Cdo. Inmediato						
VD FF FIDEBICA 6 c.A \$ CG Cdo. Inmediato						
VD FF La Medica AMR 2 c. A \$ CG Cdo. Inmediato						
VD FF LA VITALICIA 1 c.A \$ CG Cdo. Inmediato						
VD FF LA VITALICIA 3 c.A \$ CG Cdo. Inmediato						
VD FF LOMBARDI 4 \$ CG Cdo. Inmediato						
VD FF MAINERO 1 \$ CG Cdo. Inmediato						
VD FF MAINERO 2 \$ CG Cdo. Inmediato						
VD FF MAINERO 2 \$ CG 72 Hs						
VD FF MEGABONO 31 \$ CG Cdo. Inmediato						
VD FF METROSHOP 4 \$ CG Cdo. Inmediato						
VD FF SECUBONO 25 \$ CG Cdo. Inmediato						
VD FF SECUBONO 32 \$ CG Cdo. Inmediato						
VD FF SICOM 1 c. A \$ CG Cdo. Inmediato						
BONOS US\$ 011... 72 hs						
BONOS PRE... ANTA FE S.3 \$ 72						
BONOS PRE... ANTA FE S.3 \$ Cdo. Inmediato						
CONFIBON... do. Inmediato						
CP FF "SMS... CG Cdo. Inmediato						
CP FF GAR... RINO 41 c.B \$ C.G Cdo. Inmediato						
CPFF SAN... ESTAL CM 4 \$ Cdo. Inmediato						
BODEN US\$ 011... 72 hs						
BONOS PRE... ANTA FE S.3 \$ 72						
BONOS PRE... ANTA FE S.3 \$ Cdo. Inmediato						
CONFIBON... do. Inmediato						
CP FF "SMS... CG Cdo. Inmediato						
CP FF GAR... RINO 41 c.B \$ C.G Cdo. Inmediato						
CPFF SAN... ESTAL CM 4 \$ Cdo. Inmediato						
LEBAC Inter... v. 27/08/08 Cdo. Inmediato						
LEBAC Inter... v. 27/08/08 Cdo. Inmediato						
O.N. V.D LA EN... C. 105/10/8 \$ CG Cdo. Inmediato						
VDF MEGABONO 28 \$ CI						
VD FF "TKT... A \$ CG Cdo. Inmediato						
VD FF "TKT... CG 3300,00						
VD FF BCO... DOBA 1 c.B \$ CG Cdo. Inmediato						
VD FF BCO... DOBA 1 c.B \$ CG Cdo. Inmediato						
VD FF BCO... DOBA 1 c.A \$ CG Cdo. Inmediato						
VD FF CMR... LALLAN 22 \$ CG Cdo. Inmediato						
VD FF FIDEBICA 6 c.A \$ CG Cdo. Inmediato						
VD FF La Medica AMR 2 c. A \$ CG Cdo. Inmediato						
VD FF LA VITALICIA 1 c.A \$ CG Cdo. Inmediato						
VD FF LA VITALICIA 3 c.A \$ CG Cdo. Inmediato						
VD FF LOMBARDI 4 \$ CG Cdo. Inmediato						
VD FF MAINERO 1 \$ CG Cdo. Inmediato						
VD FF MAINERO 2 \$ CG Cdo. Inmediato						
VD FF MAINERO 2 \$ CG 72 Hs						
VD FF MEGABONO 31 \$ CG Cdo. Inmediato						
VD FF METROSHOP 4 \$ CG Cdo. Inmediato						
VD FF SECUBONO 25 \$ CG Cdo. Inmediato						
VD FF SECUBONO 32 \$ CG Cdo. Inmediato						
VD FF SICOM 1 c. A \$ CG Cdo. Inmediato						

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	15/08/2008	31/12	2° Jun-07	235.479.449	2.375.742.804	855.531.094
Agriotech Inversora	1,650	30/05/2008	31/03	1° Jun-07	-85.135	9.762.263	4.142.968
Agrometal	3,450	15/08/2008	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	3,850	15/08/2008	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	15/08/2008	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	5,650	15/08/2008	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	3,780	15/08/2008	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	1,050	15/08/2008	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	5,990	15/08/2008	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	2,820	15/08/2008	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	6,630	15/08/2008	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	2,540	15/08/2008	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	7,900	15/08/2008	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	3,110	15/08/2008	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	3,900	12/08/2008	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	6,010	15/08/2008	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	3,200	15/08/2008	31/12	2° Jun-07	11.405.776	214.645.908	71.118.396
Cia. Industrial Cervecera	1,150	03/06/2005	31/12	2° Jun-07	799.101	247.856.467	46.482.249
Cia. Introdutora Bs.As.	1,400	12/06/2008	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorín	7,100	15/08/2008	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,390	15/08/2008	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	3,670	15/08/2008	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	4,350	15/08/2008	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	1,630	15/08/2008	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	1,410	12/08/2008	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	3,600	15/08/2008	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 *	10,300	15/08/2008	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	2,020	15/08/2008	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	5,900	15/08/2008	31/12	2° Jun-07	3.512.722	43.644.888	8.787.555

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance general	período	resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha					
Grupo Conc. Del Oeste	0,670	14/08/2008	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	1,430	15/08/2008	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	12/08/2008	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	2,900	15/08/2008	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	2,900	15/08/2008	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	4,050	15/08/2008	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	3,800	14/08/2008	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	0,920	15/08/2008	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	15/08/2008	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	1,171	15/08/2008	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	187,75	15/08/2008	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	2,300	15/08/2008	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	7,250	15/08/2008	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	2,240	15/08/2008	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	1,400	15/08/2008	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	1,400	15/08/2008	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	1,920	15/08/2008	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	3,080	15/08/2008	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	75,000	15/08/2008	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	1,930	14/08/2008	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,545	14/08/2008	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	24,300	15/08/2008	31/03	4° Mar.07	-41.563.000	88.697.000	102.864.269
Repsol SA	1,240	15/08/2008	31/12	4° Dic.05	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	98,000	15/08/2008	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	17,200	15/08/2008	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	24,500	15/08/2008	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	53,500	15/08/2008	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	25,600	15/08/2008	30/06	4° Jun.07	-3.999.488	10.296.659	8.461.928
Carbochlor (Sol Petróleo)	0,390	15/08/2008	31/12	2° Jun.07	5.027.908	83.677.843	80.096.758
Telecom Arg. "B" *	8,150	15/08/2008	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	79,000	15/08/2008	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	78,500	15/08/2008	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	2,200	15/08/2008	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	1,070	15/08/2008	31/12	2° Jun.07	-6.643.301	1.077.473.363	181.870.265

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

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

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

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

Biblioteca

Germán M. Fernández

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

IMPRESO