

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVII • N° 1372 • 22 DE AGOSTO DE 2008

## ECONOMIA Y FINANZAS

¿Exportaciones o Importaciones? **1**  
Situación del sector lácteo argentino **5**

## MERCADO DE GRANOS Y DERIVADOS

Bioetanol a partir de la caña de azúcar en Argentina **6**  
Brasil y la caña de azúcar **6**  
Semana muy positiva en precios y volumen de negocios **8**  
El cereal es un seguidor pero con demanda propia **11**  
Los precios del maíz mejoraron pero las perspectivas no **14**

## ESTADISTICAS

Embarques arg. de granos y derivados desde puertos del Up River (julio 2008) **29**  
USDA: O & D por país de trigo y g. gruesos (agosto 2008) **31**

## MERCADO DE CAPITALES

Con un panorama que sigue sin ser claro, el Merval cierra en positivo **34**

## ¿EXPORTACIONES O IMPORTACIONES?

**E**s motivo de discusión, entre los teóricos del crecimiento económico, cuales son los factores que lo explican. Sin la menor duda el respeto de las instituciones (propiedad privada entre otras), la tecnología, el capital físico y humano y el comercio internacional figuran entre esas causas. Hemos colocado al comercio internacional en último lugar, pero no porque sea el último; algunos, por el contrario, sostienen que es el más importante. De todas maneras, hay personas que ven con un solo ojo y no aprecian el comercio internacional en toda su magnitud. Para ellos las exportaciones son buenas y las importaciones malas, y no advierten que los países, o más bien las empresas, exportan para importar. Su concepción viene de la época de los mercantilistas, de hace 400 años atrás, y ha llevado a desacuerdos entre los economistas y los políticos. Los primeros, en general, son partidarios del comercio libre, sin interferencias arancelarias o cuotas. Los segundos, por el contrario, en su gran mayoría son defensores del llamado 'proteccionismo'.

El mercantilismo fue dominante en los siglos XVI y XVII. El fundamento del mismo fue el apoyo a las exportaciones y la restricción a las importaciones. Ello daba lugar a un excedente de la balanza comercial para el país que practicaba esa política y a la acumulación de oro. Esta doctrina, que enseñaba que un saldo positivo de la balanza comercial estimulaba la 'demanda' en la economía doméstica, renació en autores contemporáneos, como John M. Keynes, que le dedica uno de los capítulos de su "**Teoría General de la Ocupación, el Interés y el Dinero**" (1936).

La doctrina mercantilista fue rebatida por los siguientes economistas:

**David Hume y el flujo y reflujo del oro:** según este autor, de mediados del siglo XVIII, un excedente de la balanza comercial y la

**MERCADO DE GRANOS****Apéndice estadístico de precios**

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

**Apéndice estadístico comercial**

SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos .....	28
Embarques argentinos de granos y derivados desde puertos del Up River (julio 2008) .....	29
USDA: Oferta y demanda por país de trigo y granos gruesos (agosto 2008) .....	31
NABSA: Situación en puertos para la carga de buques del 19/08 al 17/09/08 .....	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*

acumulación de oro produce un incremento de la oferta monetaria y, por lo tanto, inflación. Al aumento de los precios le sigue la disminución de las exportaciones y el aumento de las importaciones. El flujo de oro hacia el país se termina convirtiendo en un reflujo hacia el exterior y le sigue, por lo tanto, una disminución de la oferta monetaria y de los precios, un aumento de las exportaciones y una disminución de las importaciones con lo que nuevamente tornamos a un flujo del metal.

**Adam Smith (1776) y la división de trabajo.** Lamentablemente, el ejemplo que desarrolló el economista escocés en su obra sobre "**La riqueza de las naciones**" (1776) es el de la división de trabajo en una empresa (el referido a la fabricación de alfileres), sin entrar a analizar la división social de trabajo. De todas maneras, queda claro que la división de trabajo produce un aumento de la productividad. Si un país es más eficiente en la producción de una determinada mercadería que otro, y éste, a su vez, más apto en la producción de otra mercadería, ambos deberán dedicarse a producir aquellos productos para los cuales son más aptos. Esta teoría se conoce como 'teoría de las ventajas absolutas'.

**David Ricardo y los costos comparados:** este economista presentó en 1817 el siguiente modelo. Supongamos que un país, Portugal, es más apto que otro, Inglaterra, en la producción no sólo de vinos sino también de tejidos. En este caso, ¿Portugal deberá producir los dos bienes? o ¿qué deberá producir Portugal y qué Inglaterra? Lo que demuestra Ricardo en su obra "**Principios de Economía y Tributación**", es que Portugal debe producir aquel bien para el cual tiene mayor eficiencia relativa, supongamos vinos, y comprar de Inglaterra el otro producto, supongamos tejidos. Ambos países saldrán beneficiados del intercambio. Esta teoría se conoce con el nombre de 'teoría de los costos comparados o ley de asociación de Ricardo'.

La teoría de Ricardo fue aceptada por la gran mayoría de los economistas, aunque algunos, como **Federico List** (mediados del siglo XIX), le hicieron algunas correcciones. Este economista alemán justificó la protección a través de aranceles en el caso de las 'industrias nacientes' hasta que las mismas pudieran desarrollarse por sí mismas. Claro que alguien podría decir que la protección de las industrias nacientes se podría realizar a través de subsidios explícitos hasta que llegasen a la madurez y no a través de aranceles que distorsionan el sistema de precios relativos.

De todas maneras hay que tener en cuenta que, salvo los aspectos monetarios, el comercio interior no se diferencia del comercio inter-

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.

nacional, ambos se llevan a cabo por las personas y las empresas. Una protección a la industria naciente tal como la concebía List podría llevar al absurdo de proteger, dentro de un país, a todas las industrias nacientes.

Posteriormente, otros autores agregaron algunos complementos al modelo ricardiano, como los siguientes:

**Modelo Heckscher-Ohlin:** en 1919, Eli Heckscher y en 1933, Bertil Ohlin, desarrollaron un modelo que se denomina "el 2 x 2 x 2 (2 países, 2 mercancías y 2 factores)". Esta teoría asume una serie de supuestos, como los siguientes: no hay barreras al comercio, no hay costos de transporte, hay competencia perfecta, hay pleno empleo, no hay especialización de ninguno de los dos países en una mercancía, hay rendimientos de escala constantes y son diferentes entre los países, hay idénticas tecnologías entre los dos países y no hay reversión en la intensidad del factor. Dados estos supuestos, el comercio llevará a la igualdad en el precio de las dos mercancías en los dos países. La hipótesis del modelo Heckscher-Ohlin es la siguiente: ¿la igualdad en el precio de ambas mercancías llevará a la igualdad en el precio de los factores?

**Gottfried Haberler** presentó en 1933 la teoría de Ricardo en el nuevo lenguaje de la teoría subjetiva del equilibrio general, a diferencia de la teoría ricardiana del valor trabajo.

**Teorema Samuelson-Stolper:** en 1941 los economistas Paul Samuelson y Wolfgang Stolper desarrollaron el famoso teorema que lleva sus nombres. Este teorema pretende demostrar como los cambios en los precios de los productos afectan el precio de los factores. Su conclusión es que un incremento en el precio de un producto

causará un incremento en el precio del factor usado intensivamente en su industria y una caída en el precio del otro factor.

Pero los desarrollos técnicos anteriores (Hume, Ricardo, Heckscher, Ohlin, Haberler, Stolper, Samuelson y otros muchos) no terminan convenciendo a los políticos dado que esos desarrollos no muestran los fundamentos filosóficos que los sostienen. Es por ello importante insistir que la doctrina del libre comercio internacional es una doctrina 'provisoria'. Ella tiene como base una doctrina mucho más amplia como es la que sostiene que debe existir en el mundo una 'libre entrada y salida en los países de los factores productivos, como la mano de obra, el capital y la tecnología' y esto está implícito en los modelos mencionados anteriormente. Aunque como modelos que son, son simplificaciones de la realidad, apuntan a mostrar que existe una relación entre los precios de los bienes de consumo y los factores productivos. El libre comercio implica, aunque no de forma perfecta, que los factores productivos implícitos en las mercancías buscan aquellos lugares donde serán mejor remunerados y esto lleva a que aumenten las relaciones entre los pueblos y, por lo tanto, a la paz mundial. Su no vigencia hace realidad la famosa frase: «cuando las mercaderías no cruzan las fronteras las cruzan los ejércitos». Dado que por distintas razones los países en su afán nacionalista fueron poniendo trabas a esa libre circulación de factores, ya David Ricardo desarrolló su teoría de los costos comparados como una teoría provisoria. En el comercio de las mercancías iba inserta la transferencia de factores.

Veamos ahora como evolucionaron las exportaciones de bienes y servicios mundiales según datos que hemos extraído de la publicación "**Perspectivas de la economía mundial**" (abril 2008) del Fondo Monetario Internacional.

Durante el período 1990-99 el promedio de las exportaciones de bienes y servicios fue de 5.752 miles de millones de dólares estadounidenses mientras en el período 2000 al 2009 se estima que las exportaciones serían en promedio de 12.898 miles de millones de dólares.

Veamos como evolucionaron las exportaciones de bienes y servicios en los últimos años en miles de millones de dólares estadounidenses:

2004	11.280
2005	12.817
2006	14.700
2007	17.019
2008	19.535
2009	20.855

Tanto las cifras del 2008 y del 2009 son estimadas.

En el 2008 las exportaciones de bienes serían de 15.836 miles de millones de dólares. Las exportaciones de servicios serían de 3.699 miles de millones de dólares.

Si tenemos en cuenta que las cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios son iguales, en el corriente año el comercio mundial sería de alrededor de 39,07 billones de dólares. Siendo el Producto Bruto Mundial a tipos de cambio del mercado de 60,11 billones de dólares, la relación entre las mencionadas cifras sería de 65%. El mencionado ratio nos muestra claramente la importancia que tiene el comercio mundial en las economías de las naciones y cuan equivocados están aquellos que cuestionan la globalización de

la economía. De todas maneras, es común escuchar a algunos analistas que defienden posturas proteccionistas en materia de comercio internacional.

Así como las exportaciones e importaciones mundiales son iguales, ya que lo que es exportación para un país es importación para otro país, para cada país sus exportaciones e importaciones pueden o no pueden ser iguales. Muchos países, de gran desarrollo, tienen importaciones superiores a las exportaciones, y otros países, también de gran desarrollo, registran exportaciones superiores a las importaciones.

Al primer caso pertenece EE.UU., el país más poderoso del mundo, que registra, como veremos a continuación, una balanza comercial y de cuentas corrientes deficitaria. Al segundo caso pertenece una de las economías más fuertes del mundo, nos referimos a Alemania, con una balanza comercial y de cuentas corrientes superavitaria.

El déficit de balanza comercial muchas veces es compensado por la entrada de rentas desde el exterior que hacen que la balanza de cuentas corrientes tenga un déficit menor y aún superávit. Hay países, como Suiza, que tienen un superávit relativo de la balanza comercial y un fuerte superávit en la cuenta corriente. Esto ocurre porque ese país ha invertido muchos capitales en el exterior y las rentas que le producen ingresan y producen superávit en su balanza de cuentas corrientes.

Un país que tiene persistentes déficits en la balanza de cuentas corrientes se va endeudando progresivamente. Es un país que vive en gran medida del ahorro externo.

Según datos que tomamos del semanario "The Economist", del 9 al 15 de agosto del corriente

año, los más importantes déficits de balanza comercial y de balanza de cuentas corrientes en el mundo son los siguientes:

a) EE.UU.: en el acumulado de 12 meses hasta mayo la balanza comercial fue deficitaria en 835,2 miles millones de dólares. La balanza de cuentas corrientes hasta el primer trimestre fue deficitaria en 710,7 miles de millones de dólares, es decir el 4,8% del PBI.

b) Gran Bretaña: en los doce meses hasta mayo la balanza comercial fue deficitaria en 185,4 miles de millones de dólares. La balanza de cuentas corrientes hasta el primer trimestre fue deficitaria en 102,4 miles de millones, el 3,6% del PBI.

c) España: en los doce meses hasta mayo la balanza comercial fue deficitaria en 151,1 miles de millones de dólares. La balanza de cuentas corrientes fue deficitaria en 163,9 miles de millones, el 9,4% del PBI.

d) India: en los doce meses hasta junio la balanza comercial fue deficitaria en 87,5 miles de millones de dólares. La balanza de cuentas corrientes hasta el primer trimestre fue deficitaria en 17,5 millones, el 3% del PBI.

e) Turquía: en los doce meses hasta junio la balanza comercial fue deficitaria en 72,1 miles de millones de dólares. La balanza de cuentas corrientes hasta mayo fue deficitaria en 43 miles de millones de dólares, el 6,4% del PBI.

f) Francia: en los doce meses hasta mayo la balanza comercial fue deficitaria en 66,3 miles de millones de dólares. La balanza de cuentas corrientes fue deficitaria en 41,6 miles de millones, el 1,6% del PBI.

g) Grecia: en los doce meses hasta abril la balanza comercial fue deficitaria en 61,8 miles de millones de dólares. La balanza de cuentas corrientes hasta mayo fue deficitaria en 48,7 miles de millones, el 13,9% del PBI.

Los más importantes superávits de la balanza comercial y de cuentas corrientes en los últimos doce meses han sido los siguientes:

a) Alemania: en los doce meses hasta el mes de junio el superávit de la balanza comercial fue de 286,2 miles de millones de dólares. El superávit de la balanza de cuentas corrientes hasta junio fue de 273,6 miles de millones, el 6,4% del PBI.

b) China: en los doce meses hasta el mes de junio el superávit de la balanza comercial fue de 248,7 miles de millones de dólares. El superávit de la balanza de cuentas corrientes el año pasado fue de 371,8 miles de millones, el 8,6% del PBI.

c) Rusia: en los doce meses hasta el mes de mayo el superávit de la balanza comercial fue de 164,1 miles de millones de dólares. El superávit de la balanza de cuenta corriente hasta el segundo trimestre fue de 109,8 miles de millones, el 6% del PBI.

d) Arabia Saudita: el año pasado el superávit de la balanza comercial fue de 150,8 miles de millones de dólares. El superávit de la balanza de cuenta corriente fue de 95 miles de millones, el 36,9% del PBI,

e) Japón: en los doce meses hasta mayo el superávit de la balanza comercial fue de 101 miles de millones de dólares. El superávit de la balanza de cuentas corrientes fue de 215,1 miles de millones, es decir el 4,1% del PBI.

f) Noruega: en los doce meses hasta junio el superávit de la balanza comercial fue de 73,9 miles de millones de dólares. El superávit de la balanza de cuentas corrientes hasta el primer trimestre fue de 68,8

miles de millones, el 17,3% del PBI.

g) Holanda: en los doce meses hasta mayo el superávit de la balanza comercial fue de 60,4 miles de millones. El superávit de la cuenta corriente hasta el primer trimestre fue de 50,7 miles de millones, el 5,9% del PBI.

Hay otros países que es interesante mostrar, como Suiza que tuvo una balanza comercial en los doce meses hasta junio superavitaria en 15,5 miles de millones de dólares y una balanza de cuentas corrientes hasta el primer trimestre también superavitaria en 91,4 miles de millones de dólares, el 13,9% del PBI.

Nuestro país tuvo un superávit de los doce meses hasta junio de la balanza comercial de 10,8 miles de millones de dólares y de la balanza de cuentas corrientes hasta el primer trimestre de 7,9 miles de millones, el 2,9% del PBI.

## SITUACIÓN DEL SECTOR LÁCTEO ARGENTINO

Según datos que hemos tomado de la revista "**Nuestro Agro**" del mes de junio del corriente año la producción primaria nacional de leche cruda fue el año pasado de 9.400 millones de litros, lo que significó una caída de 7% respecto al año anterior.

También en el mismo período la provincia de Santa Fe tuvo una producción de 2.287 millones de litros de leche, producción que resultó un 19% inferior al registrado en el ciclo anterior. Esta provincia representa el 36,3% de la leche entregada a las industrias y concentra el 42% de los tambos del país. Para el corriente año se proyectan cifras parecidas a las del año pasado.

En la zona de Rafaela, cuenca central de nuestra provincia en materia lechera, durante el mes de marzo del corriente año se pagaron 82 centavos en promedio por el litro de leche entregada a las industrias. A valores constantes la variación interanual del precio de la leche en la zona de referencia muestra un incremento del 22% (marzo del 2008 con respecto al mismo mes del año anterior). Posteriormente se registraron aumentos.

Durante el año pasado la exportación de lácteos cayó un 6% con respecto al año 2006, habiendo sido éste un año récord para la venta de lácteos al exterior. En el 2006 se exportaron 360 mil toneladas de producto lo que representó alrededor de 750 millones de dólares.

Los datos estadísticos de enero-marzo del corriente año comparados con similar período del año pasado arrojan un fuerte caída de 38% en términos físicos. En el primer trimestre del año pasado se exportaron 98.598 toneladas de productos lácteos (62.912 de leche en polvo, 160 de leche fluida, 15.995 de quesos y 19.530 de otros) y en el primer trimestre del corriente año se exportaron 61.293 toneladas de productos lácteos (28.077 de leche en polvo, 482 de leche fluida, 9.919 de quesos y 22.762 de otros).

Sin embargo, en valores la exportación durante el primer trimestre del corriente año fue ligeramente mayor, 239,3 millones de dólares contra 234,2 millones el año pasado.

## BIOETANOL A PARTIR DE LA CAÑA DE AZÚCAR EN ARGENTINA

En el reciente congreso de Apresid, titulado '**Quo Vadis**', el Sr. Jerónimo Cárdenas, Director asistente para investigación y tecnología industrial de la Estación Experimental Agroindustrial Obispo Columbres, presentó un interesante trabajo sobre la "Estrategia de producción de alcohol combustible en Tucumán". Con anterioridad ya habíamos publicado algunos datos de este especialista.

En dicho trabajo Cárdenas nos habla de que "es posible afirmar que ya no hay dudas que existe o existirá un 'cenit del petróleo', que dará lugar a un período de creciente escasez de esta materia prima de indudable valor y amplio espectro de usos, dando inicio a lo que se denomina como era post-petróleo".

También aclara que el petróleo no se acabará bruscamente sino que ese decrecimiento será paulatino alejándose de la cantidad que el mercado demanda.

En una primera gráfica, Cárdenas muestra que la producción mundial de petróleo alcanzó su máximo a principios de esta década y desde allí comienza una paulatina baja que se acercaría a cero hacia el año 2060. Hacia el 2030, la producción mundial de petróleo sería semejante a la producción de 1980. Como la población mundial, en el ínterin, ha crecido pasando de 4.400 millones en 1980 a 8.300 millones hacia el 2030, la producción per cápita de petróleo que había alcanzado su máximo hacia 1980 con 5,18 barriles por año pasaría hacia el 2030 a 2,78 ba-

rriles. En los años siguientes la producción per cápita de petróleo caería más bruscamente.

La producción de biocombustibles ayudará a amortiguar la caída de la producción de petróleo pero en un pequeño porcentaje.

En el caso concreto de nuestro país, la ley 26.093 denominada de biocombustibles, ha determinado que a partir del 2010 debe incorporarse a todas las motonaftas que se comercialicen en Argentina un 5% de bioetanol. Para poder cumplir con estas disposiciones legales se necesitarían 275 millones de litros anuales (para calcular esa cifra se parte de una comercialización actual de naftas de alrededor de 5.500 millones de litros).

Según Cárdenas el objetivo es perfectamente posible de alcanzar "aprovechando la infraestructura existente en las destilerías anexas a ingenios azucareros, pudiendo en el futuro, si se afianza el mezclado de alcohol con motonaftas y se incrementa el porcentaje por arriba del 5%, posibilidad que la Ley prevé, hacer crecer esta capacidad productiva con inversiones moderadas".

La capacidad actual de procesamiento de caña de azúcar en Tucumán es de 118.000 toneladas por día, distribuidas en 15 ingenios azucareros, 11 de los cuales cuentan con destilerías anexas, con una capacidad de 1.183.000 litros por día de alcohol de 96 grados. "A la fecha solo una destilería tiene operativo el sistema de deshidratación para producir bioetanol anhidro con una capacidad de 70.000 litros/día, pero existen en otras plantas equipos instalados durante la vigencia del denominado Plan Alconafta que pueden ser puestos operativos en corto tiempo, pues se trata de instalaciones complementarias".

Según Cárdenas los ingenios operan alrededor de 150 días en el año, "cantidad con posibilidades de crecer ya que algunas fábricas pueden prolongar algo más su operación".

Tucumán tiene plantadas 219.000 hectáreas con caña de azúcar estimándose que la actual cosecha puede rendir 14.150.000 toneladas, es decir que se proyecta un rendimiento de 64,6 toneladas por hectárea.

En la presente campaña se podría producir 141,5 millones de litros de etanol si se destinase la casi totalidad de la caña de azúcar para la producción de azúcar y solamente se usase melaza para la producción de alcohol. La cifra de alcohol podría crecer si se decidiese disminuir la producción de azúcar y aumentar la de alcohol. Si se destinase sólo el 80% de la caña para producir azúcar, se podrían destinar 2,8 millones de toneladas de caña para la producción de 175 a 202 millones de litros de alcohol.

Con el agregado de las producciones de Salta y Jujuy, donde hay ingenios con destilerías, "puede decirse que el abastecimiento de los 270 millones de litros que se requieren para cumplir con la ley, estaría plenamente asegurado".

Según un cuadro que se agrega al artículo, una tonelada de caña de azúcar tiene disponible la misma cantidad de energía que un barril de petróleo, de la siguiente manera:

a) Bagazo: 310 kilos, con un poder calorífico de 1.800 Kcal/Kg igual a 558.000 Kcal.

b) RAC: 215 kilos, con un poder calorífico de 1.801 Kcal/Kg igual a 387.000 Kcal.

c) Alcohol: 90 litros, con un poder calorífico de 5.050 Kcal/l igual a 454.500 Kcal.

d) Vinaza: 1.500 litros metano, con un poder calorífico de 5.500 Kcal/m<sup>3</sup> igual a 8.250 Kcal.

En total una tonelada de caña de azúcar proporcionaría 1.407.750 Kcal, cifra equivalente a 1 barril de petróleo (1.407.150 Kcal).

Posteriormente Cárdenas muestra una gráfica sobre la tasa de retorno energético para distintos combustibles, datos extraídos de la tesis "**Biocombustibles, Mito o Realidad**", de Ballenilla.

Los Biocombustibles tendrían una tasa de retorno energético (TRE) hasta 20. La energía nuclear entre 5 y 10. El carbón nacional en el 2005 una TRE desde 70 hasta 87. La hidroelectricidad desde 20 hasta 40. El petróleo nacional de EE.UU. en el 2005 desde 5 hasta 20 y el importado por EE.UU. en la misma fecha de 18 hasta 32. El petróleo nacional de EE.UU. en 1930 tenía una TRE entre casi 90 y 109.

En otras de las figuras se muestra un esquema de los sectores y variables a considerar en la elaboración del balance energético del biocombustible derivado de caña de azúcar. Se advierte expresamente que se deben considerar en los cálculos de balance energético la etapa de la distribución. "En caso que el etanol deba ser transportado en camiones cisterna de 30.000 litros, el consumo de energía como combustible a consumir cada 100 km recorridos está en el orden de 0,11% de la carga de bioetanol que el vehículo traslada. Si el transporte se efectuara por ferrocarril, ese valor con el mismo tipo de análisis disminuye al 0,035%".

Lo manifestado en el párrafo anterior nos tiene que recordar, en todo momento, la prioridad que tendrían que tener los ferrocarriles de carga en el sistema

de transporte de nuestro país, en este caso el Belgrano Cargas.

Luego, Cárdenas, analiza las posibilidades de integrar los distintos derivados de la caña de azúcar para producir, entre otras cosas, la electricidad que se requiere para el funcionamiento de las fábricas.

## BRASIL Y LA CAÑA DE AZÚCAR

Brasil es el principal productor mundial de caña de azúcar. Según datos de la FAO en el 2004 tuvo una producción algo superior a los 416 millones de toneladas, seguido por India con 236 millones, China con 91 millones y Tailandia con 65 millones. La producción argentina en ese año fue de 19,3 millones. El año pasado la producción brasileña alcanzó casi los 500 millones de toneladas y la mundial alrededor de 1.400 millones de toneladas.

Según la Unión de Industriales de la Caña de Azúcar (UNICA), en los primeros cuatro meses de la corriente campaña (2008/09) iniciada en el mes de abril el total cosechado ha sido de algo más de 214 millones de toneladas. En el mes de julio se cosecharon 73 millones de toneladas, lo que constituye un récord.

La molienda de ese total de caña (214 millones de toneladas) permitió producir 10,72 millones de toneladas de azúcar y 9.797 millones de litros de alcohol. Casi un 60% de la caña procesada se destinó a la producción de bioetanol, quedando para la producción de azúcar poco más del 40%.

De la producción de alcohol, 3.221 millones de litros fueron de etanol anhidro, usado para

química, farmacia, perfumería y para mezclar con gasolina, y 6.575 millones de litros fueron de etanol hidratado para uso directo como combustible de automóviles.

UNICA había estimado que la molienda de caña de azúcar durante la zafra 2008/09 en la región centro sur brasileña, crecería 16% en relación al período anterior, a 498,1 millones de toneladas. En la zafra 2007/08 se molieron en el centro sur de Brasil 431,2 millones de toneladas y se obtuvieron 26,2 millones de toneladas de azúcar y 20.300 millones de litros de alcohol, de los cuales 7.200 fueron de alcohol anhidro y 13.100 millones, de hidratado.

Si con el 60% de 214 millones de toneladas de caña, es decir 128 millones de toneladas, se produjeron 9.797 millones de litros de alcohol, el rendimiento fue de alrededor de 77 litros de alcohol por tonelada.

Para producir alrededor de 500 millones de toneladas de caña de azúcar se necesitan en Brasil la plantación de alrededor de 7 millones de hectáreas, es decir que el rendimiento en caña de azúcar por hectárea es de 71 toneladas aproximadamente.

Recordemos ahora algunos datos de un estudio anterior de Jerónimo J. Cárdenas titulado "**Condiciones para proyectos de Biocombustibles**". Según dicho estudio el rendimiento de la caña de azúcar por hectárea asciende a alrededor de 75 toneladas. Como el rendimiento de alcohol por tonelada es de 93 litros, el rendimiento por hectárea es de 6.975 litros. Por supuesto que este rendimiento es variable en las distintas regiones y países donde se implanta el mencionado cultivo.

El año pasado la producción mundial de caña de azúcar puede haber llegado a alrededor de 1.400 millones de toneladas. Estimando un rendimiento de alrededor de 70 toneladas por hectárea, tendríamos que se cultivan en el mundo alrededor de 20 millones de hectáreas con caña de azúcar. En el mundo se produjeron poco más de 20.000 millones de litros de bioetanol de caña y esa producción se obtuvo con alrededor de 3 millones de hectáreas. El resto de la producción de caña se destinó para azúcar.

El consumo mundial de nafta es de alrededor de 1.500 millones de metros cúbicos. Si queremos reemplazar el 30% de ese consumo mundial de nafta (es decir 500 millones de metros cúbicos) por etanol derivado de caña, tenemos que realizar el siguiente cálculo:

**500 millones de metros cúbicos** dividido por 20 millones de metros cúbicos (que es lo que se produce hoy día de bioetanol de caña) = 25 veces.

**3 millones de hectáreas** (que son las hectáreas implantadas con caña para producir bioetanol) x 25 = 75 millones de hectáreas.

Si toda la producción de caña se destinase a producir bioetanol (caso teórico y extremo) los 20 millones de hectáreas plantadas producirían alrededor de 140 millones de metros cúbicos de bioetanol, que alcanzaría para cubrir el 9,3% del consumo mundial de nafta.

## SOJA

### Semana muy positiva en precios y volumen de negocios

En esta semana, la soja disponible volvió a los \$900 la tonelada, razón por la cual se dispararon las órdenes de venta. Más aún por cuanto los \$900 actuales se dan luego que las ofertas de compra se habían aproximado a los \$800 por la soja con entrega inmediata.

Fue una corta semana, luego del feriado nacional del lunes, que comenzó con ofertas de compra con una suba del 11% respecto del viernes 15. Los mejores valores se debieron a un alza de más de 19 dólares en la posición más cercana de Chicago en el día lunes, cuando aquí, en Argentina, no se operaba por el feriado.

Pese a que los \$900, nivel psicológicamente importante, se repitieron en tres jornadas, el volumen de negocios fue disminuyendo de los niveles iniciales. Después de hacerse 150.000 toneladas en recinto en la rueda del martes, ya el jueves vimos 110.000 Tm y el viernes unas 30.000 Tm.

Hay que tener en cuenta que alguna suba en el mercado referente de Chicago no se vio totalmente reflejada en la plaza local, pero sí mirándolo en toda la dimensión temporal de la semana.

Véase el desempeño de los precios desde el viernes 15 de agosto a este viernes 22; la soja disponible en Rosario subió un 11%, lo que, expresado en dólares, significó 31 dólares más en una semana. Chicago aumentó un 7% en su posición más cercana, lo cual significó 31 dólares más en una semana.

El tonelaje negociado inicialmente sirvió para abastecer a las fábricas, quienes siguen manteniendo una actitud cautelosa a la hora de originar en vista de las dificultades que enfrentan al tener que encuadrar la logística regular de una exportación con las recientes normativas oficiales. Por otra parte, se nota que no todas las fábricas están decididamente en el mercado, pujando unas con otras, por lo que estarían cómodamente abastecidas.

Esto se percibe no sólo en el comportamiento de demandantes en el recinto local, sino también en el mercado de exportación.

En el frente externo, los precios FOB puertos argentinos han aumentado como producto de la mejora del mercado referente, ya que las primas se mantienen en niveles relativamente flojos. Tal es el caso del aceite, en el rango que va de -3,00 a -3,50 centavos de dólar por libra durante toda esta semana, al igual que el de la harina. Aquí, con primas FOB que oscilan entre los -20 y -27 dólares por tonelada corta para la harina de soja de alto contenido proteico (47%), se notó que quedaban sólo vendedores al cierre de cada día entre fines y principios de esta semana.

Los valores resultantes de estas primas son precios FOB que arrojan FAS teóricos más o menos acorde con los precios pagados en el mercado doméstico.

Si se recuerda el cuadro publicado la semana pasada en página 7, se podrá advertir que el total de compraventas en el mercado doméstico supera a la del año pasado, cosecha que fue de tonelaje algo inferior a la presente. Estarían quedando entre 14 y 15 millones de toneladas de soja por vender, lo cual es casi 5 millones menos de lo que quedaba el año pasado a igual fecha.

Lo que no se sabe a ciencia cierta es cuánto hay comprometido con el exterior, aunque por las normas reglamentarias para las declaraciones juradas de ventas externas, que contempla cortos plazos de cumplimiento una vez presentada y autorizada la DJVE, no puede ser mucho lo pendiente.

La normativa introducida la semana pasada, que habilitó a las empresas exportadoras a optar por un régimen distinto (plazos de oficialización del embarque y cumplimiento del embarque superiores a los 105 días del ROE Verde) siempre que anticipasen los derechos de exportación, significa que se podría registrar con plazos de embarque más lejanos.

En la presentación que hace la ONCCA en su página web sobre el nuevo sistema, se exhibe un esquema simple del régimen remozado de la Resolución 543 o ROE Verde, tal como se muestra en la siguiente página. Del mismo se desprende que, por el régimen opcional, cuando se presenta la DJVE se congela el nivel de retenciones y el valor FOB oficial. Sin embargo, a no olvidar que eso funciona siempre bajo los lineamientos de la conocida como Ley de Martínez Raymonda: que se respeta el D.E. y el valor FOB oficial de fecha de la Declaración siempre que se prueba la tenencia o propiedad de la mercadería, cuando haya un aumento de la retención entre la fecha de la declaración y la fecha del embarque.

No es posible verificar cómo han ido avanzando las ventas externas. Es decir, no es posible "contrastar" ventas externas con compras domésticas.

Es una grave falencia el hecho que, desde el 12 de mayo, no se publique diariamente el tonelaje de declaraciones juradas de ventas al exterior, que anteriormente hacía la SAGPyA. La Secre-





taría de Agricultura efectivamente continúa informando los datos de compras internas, por información que la ONCCA le suministra, pero, evidentemente, el organismo de control del comercio agropecuario no está dando los datos sobre las ventas externas, como sí lo hacía la SAGPyA hasta el 12 de mayo.

Fuera de ello, el nivel de entrega de soja en las terminales cercanas a este mercado está normalizado. Y en cuanto a la programación de embarque es superior a la del año pasado para la misma fecha.

Según datos de agencias navieras hasta el 19/08, entre el martes 19 y el 17 de septiembre está programada la carga de buques con el equivalente en soja a 2,25 millón de toneladas, un 20% más que el año pasado para un lapso de tiempo similar, para los puertos del Up River.

En soja, se anticipa la carga de unas 500.000 toneladas en terminales de la zona, 10% menos que hace un año. En contraste, todos los puertos argentinos tendrían programado el despacho de un 11% más de soja, esto es 785.000 toneladas, por lo que habría un aumento en la carga en puertos que no son los del Up River.

El ritmo de carga también es intenso en el caso del aceite de soja, que podría llegar a ascender a 490.000 toneladas desde todos los puertos del país, llevándose los del Up River 470.000 Tm. Estos volúmenes son casi un 80% superiores a los del año pasado.

En el caso del pellets y/o harina de soja, la carga desde el Up River tendría un crecimiento del 18%, respecto del mismo período del año pasado, estando previsto el despacho de 1,2 millón de Tm.

#### Cosecha 2008/09: “nada por aquí, nada por allá”

Fuera de lo que es el desempeño de la presente temporada sojera, las normas sobre exportaciones junto con importantes alícuotas de derecho de exportación y la incertidumbre respecto de si dichas alícuotas están para quedarse o no por algo más que una campaña, prestan un marco de elevada inseguridad a la hora de negociar el precio de los granos de la próxima campaña.

Eso se aprecia en el hecho de que no se verifican en el recinto operaciones a cosecha, o *forwards*. Podría decirse que hay precios de los meses de la cosecha 2008/09 en los mercados de futuros, pero baste comparar el nivel o volumen de operaciones pactadas sobre dichas posiciones este año con el año anterior.

En referencia a las operaciones a cosecha, veamos cuál ha sido el

volumen de negocios informados a esta misma altura de años anteriores para la temporada nueva (es decir, cuando la soja siquiera estaba empezando a sembrarse). Esta información es la que vienen suministrando regularmente exportadores a industriales a la ONCCA, sobre transacciones con precios hechos, transacciones con precios a fijar y fijaciones realizadas. La información la deben dar al organismo de control semanalmente y de él surge que no hay nada declarado aún de la cosecha 2008/09:

#### Compras de soja a precio firme o con precio fijado

2008/09 (13/08/08)	nada informado
2007/08 (15/08/07)	2.509.400 Tm
2006/07 (16/08/06)	2.534.300 Tm
2005/06 (17/08/05)	707.200 Tm
2004/05 (18/08/04)	23.100 Tm
2003/04 (20/08/03)	185.400 Tm
2002/03 (21/08/02)	126.500 Tm
2001/02 (15/08/01)	924.300 Tm

#### Compras soja a fijar precio

2008/09 (13/08/08)	nada informado
2007/08 (15/08/07)	404.000 Tm
2006/07 (16/08/06)	303.300 Tm
2005/06 (17/08/05)	39.800 Tm
2004/05 (18/08/04)	23.500 Tm
2003/04 (20/08/03)	350.000 Tm
2002/03 (21/08/02)	0 Tm
2001/02 (15/08/01)	7.800 Tm

Volviendo al tema precios, la posición May09 del **ISR®** (Índice Soja Rosafé del Mercado a Término de Rosario) ajustó este viernes a 285 dólares la Tm, 5,5% de suba acumulada en la semana respecto de los US\$ 273,50 de ajuste del viernes 15. Estos son 14 dólares por debajo de la posición más cercana, ISR092008.

Respecto del tema volumen, si se suman los contratos hechos por el ROFEX y el MATBA (Mercado a Término de Buenos Aires) en lo que va del año 2008 y se los compara con lo hecho en igual período del 2007, se verá que el total acumulado actual ha caído un 32% respecto del año pasado.

El papel de negocios con entrega física a cosecha o de contratos de futuros, como una forma de ir cerrando y/o cubriendo costos en un contexto de mercado con altos niveles de volatilidad, no puede ser desestimado. Por lo tanto, deberían arbitrarse los medios para que los productores -y todos los agentes comerciales- cuenten con la fundamental pieza de información, cuales son los precios a futuro.

## Otra recuperación en Chicago, con gran volatilidad

Los futuros de maíz y harina de soja registraron los mayores incrementos de precios en el mercado de Chicago. Sin embargo, durante la mayor parte de la semana, fueron los de soja y de aceite de soja los que lideraron los movimientos de compra y venta. Los de soja terminaron la semana con un saldo positivo del 6% al 7%, los de aceite de soja del 4,7% al 5,4% y los de harina de soja del 6% al 8,3%.

Hubo una abrupta recuperación del aceite de palma, lo que se tradujo rápidamente en una mejora del aceite de soja. Este accionar estuvo vinculado, por un lado, a la suba del precio del petróleo, con

un máximo alcanzándose para los últimos 10 días. Por el otro, reapareció con fuerza la demanda por el aceite de palma, mayormente desde la exportación, ante la evidencia de que los precios de este aceite se encuentran subvalorados respecto de otros aceites.

En el caso de la soja en sí, inquietaba la sequedad en partes del Medio Oeste, ahora que la oleaginosa está atravesando su fase de llenado de vainas. Según el último informe de evolución de cultivos del USDA, al 17 de agosto, la tres cuartas partes del área sojera estaba echando vainas, 14 puntos detrás del año pasado y 12 puntos por detrás de la media histórica. Lo más notable era que se había verificado un deterioro en la condición de los lotes: 1 punto de retroceso respecto de la semana precedente, con lo cual el 62% del área podía ser calificada entre buena a excelente.

Si bien se está atento a los números que empiezan a tejerse en cuanto a rendimientos de la soja en EE.UU., empiezan ya a considerarse lo que se dice sobre Sudamérica. En esta semana, la atención estuvo concentrada en el tour de ProFarmer que no da cuenta de deterioros muy importantes en los lotes de soja pero sí de gran variabilidad. En cuanto a Sudamérica, trascienden intenciones variables para el área sojera 2008/09 de Brasil. Por lo pronto, Safras & Mercado anticipa un incremento del 2% a 21,76 millones ha, lo que daría un potencial productivo de 62,2 millones Tm.

## TRIGO

### El cereal es un seguidor pero con demanda propia

Los precios del trigo no pueden escapar del comportamiento de los demás productos agrícolas y de los otros commodities.

Los elementos fundamentales para el cereal continúan siendo mayormente bajistas a partir de la recuperación de la producción global pero la actividad de la demanda es el sostén de las cotizaciones futuras.

El comienzo de la semana fue positivo por compras técnicas y coberturas de posiciones vendidas, con la debilidad del dólar como una de los principales impulsores de este movimiento.

El trigo siguió el comportamiento del maíz y la soja pero también recibió soporte de un buen reporte de inspección de embarques con el número más importante visto desde setiembre del año pasado.

Los embarques de trigo estadounidense totalizaron las 987.300 tn en la semana, arriba del reporte previo y acumulando unas 7,2 millones de tn en el año comercial frente a las 6,4 millones del año pasado a la misma fecha.

Esta demanda está compensando parcialmente la presión de la mayor oferta producto del avance de la cosecha estadounidense y en el resto del mundo.

Según el USDA la cosecha del trigo de invierno alcanzaba el 95% frente al 99% del año pasado y el 98% del promedio de los cultivos cinco años.

En cuanto al cereal de primavera, la condición de los cultivos mostró una mejora del 1% en la calidad de bueno a excelente para alcanzar el 56% frente al 66% del año pasado a la

misma fecha. La cosecha alcanza el 35%.

El avance está por debajo de los registros de otros años a la misma fecha pero en el mundo la recolección también está avanzada.

En Rusia y Ucrania están avanzando las cosechas con reportes de rindes muy buenos pero con problemas de calidad.

Un reporte del último señala que la producción alcanzaría las 26,5 millones de tn, arriba en 14 millones respecto del año previo y aumento de las perspectivas de las exportaciones en consecuencia.

La mayor oferta de trigo de los países de la ex-Unión soviética competirá con las exportaciones de Estados Unidos, Canadá y Australia.

Estos últimos también proyectan un incremento en la producción que aumentará la potencialidad de las exportaciones.

Los productores de Canadá estiman que la cosecha total de trigo 2008 alcanzará las 25,46 millones de tn, arriba un 26,8% respecto del registro del año previo.

En Australia una consultora privada elevó su estimación de producción del país en más de 1 millón de toneladas hasta las 24,5 millones. Esta estimación es igual a otras proyecciones de 24 millones de toneladas.

El país deberá tener una gran cosecha después de dos campañas donde la sequía redujo la producción prácticamente a la mitad de los niveles normales en los años anteriores.

El aumento de la estimación responde a relevamientos donde se observan mejores condiciones de desarrollo de los cultivos en la mayor parte de las regiones productoras. Con buenas lluvias de primavera se prevé una productividad arriba de la media.

Quien no está corriendo la misma suerte es nuestro país. El mundo considera que Argentina tendrá una pobre producción por la caída del área sembrada y las condiciones climáticas desfavorables en parte de las regiones productoras.

De esta forma nuestro país vuelve a estar a contramano del mundo en el mercado de trigo.

La demanda de muchos países activos descarta el cereal argentino mientras que es el sostén de los precios en el mercado de referencia de Chicago y Kansas a pesar de la mayor oferta global.

Las ventas semanales estadounidenses de trigo totalizaron las 931.600 tn, dentro del rango esperado por el mercado de 750.000 a 1.150.000 tn.

El reporte fue el máximo de los últimos diez meses por la compra que se informara de Irán por 786.900 tn. Este negocio fue realizado hace varias semanas pero recién fue reportado esta semana por las aprobaciones pertinentes.

La necesidad de Irán lo convierte en un importante comprador del cereal estadounidense aunque está reticente a realizar nuevos negocios y espera poder abastecerse de otros exportadores como Canadá, Ucrania, Rusia, Australia y Europa.

La cosecha de otros países del hemisferio norte, la firmeza del dólar frente a las demás monedas y las recientes subas de los precios estadounidenses podrían alejar algunos negocios.

### Las nuevas exportaciones de trigo esperan confirmación

En Argentina los precios del trigo no corrieron la misma suerte que

los valores externos, aunque por lo menos no bajaron.

En el recinto de operaciones de la Institución siempre hubo algún comprador que pagó los \$ 590 por el trigo, la diferencia estaba dada por el puerto y la fecha de entrega de la mercadería.

Hubo exportadores que pagaron los \$ 590 para el cereal con entrega inmediata aunque otros extendían la entrega hasta el mes de octubre. Igualmente este nivel de precios motivó el ingreso de muchas órdenes de ventas.

Los volúmenes relevados de negocios oscilaron entre los 5.000 y 30.000 tn, siendo este último el observado en la jornada del viernes cuando hubo más competencia entre los compradores.

La mayor actividad responde a la posibilidad de realizar nuevas exportaciones según las declaraciones que hiciera el presidente de la ONCCA en una reunión organizada por la Cámara de Exportadores de la Republica Argentina.

En la presentación realizada hizo un análisis de las existencias

de trigo, la necesidad de molienda interna y la potencialidad de exportación a partir de los últimos datos relevados.

Se informó que la existencia actual de trigo asciende a 4.268.296 toneladas, conformadas por 934.824 tn en poder de los molinos (21,9%), 480.002 tn transparentadas y en tenencia de los silos portuarios (11,25%) y 2.853.470 tn (66,85%) que aseguran tener los establecimientos acopiadores.

También se determinó la necesidad para la molienda interna de 6.100.000 tn para el 2008 luego de que en el 2007 alcanzara las 5.725.322 tn, las 5.037.715 en el 2006 y las 4.735.923 en el 2005.

Partiendo de los datos de los stocks en existencia y las necesidades para la molienda interna, la ONCCA determina el remanente de trigo, al cual se le hace una reserva para contingencias del 20% y el resultado es el remanente efectivamente exportable del trigo.

A julio el remanente de trigo asciende a 1.793.977 tn, que descontándosele la reserva conforma un remanentes efectivamente exportable de 1.436.660 toneladas.

Entonces tenemos que las exportaciones de trigo 2007/08 serían:

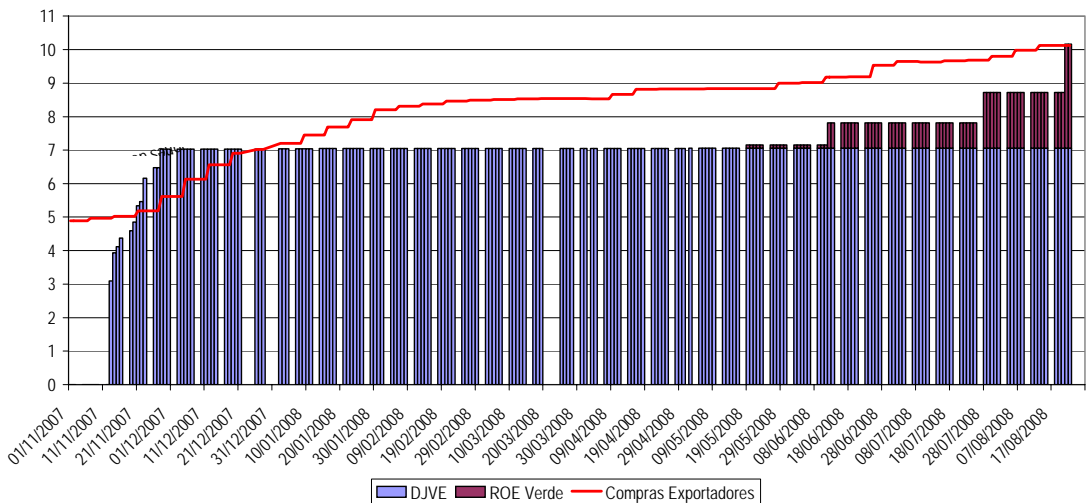
Por DJVE al 12/05	7.051.276 tn
Por Res 94/08 a Brasil	100.000 tn
Por Res 731/08	665.301 tn
Por Res 2404/08	902.608 tn
Total de ventas efectuadas	8.719.185 tn
ROE Verde por autorizar	1.438.660 tn
Exportaciones de trigo 2007/08	10.157.845 tn

Las cifras anteriores se complementan con el gráfico adjunto donde se muestran los tiempos en los cuales se fueron realizando las ventas al exterior de trigo y su relación con las compras del sector exportador.

Al totalizar las ventas habilitadas de trigo las 10,15 millones de tn se superarían las exportaciones de la campaña previa gracias a la recuperación de la producción.

Igualmente las nuevas ventas anunciadas todavía están en anun-

**TRIGO: evolucion de exportaciones vs. compras**

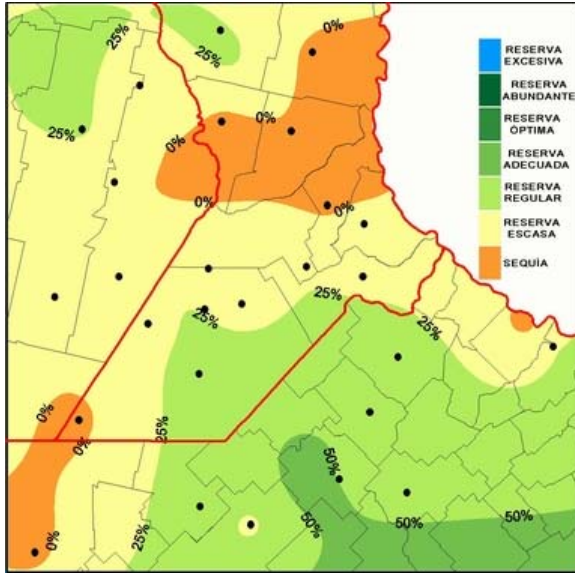


# SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO EN GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO

## MAPA DE AGUA EN EL SUELO: TRIGO

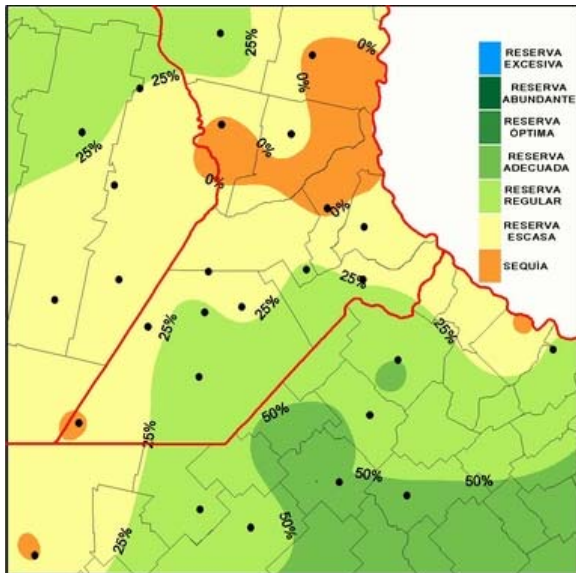
Porcentaje de agua útil al 21/08/08

A pesar de que Agosto no es un mes que se caracterice por lluvias abundantes en la



región GEA, ya que los acumulados históricos promedian los 30 mm, este Agosto en particular presenta hasta el momento condiciones muy por debajo de lo normal. En los 20 días que ya transcurrieron, las precipitaciones fueron nulas durante la mayoría de ellos, y en aquellos días en que se hicieron presentes, los acumulados

no fueron significativos. En gran parte del norte de GEA los registros indicaron 0 mm, mientras que el centro y sur de la misma región apenas pudo acumular en



## MAPA DE AGUA EN EL SUELO

Porcentaje de agua útil al 14/08/08

ayuden a la recarga del perfil, y que permitan satisfacer las necesidades del trigo, que empieza a transitar su etapa de mayor demanda hídrica y de no verla satisfecha quedará sometido a una condición de estrés que impactará muy negativamente en los rendimientos. Lamentablemente, al igual que señalamos en el informe anterior, las condiciones meteorológicas previstas no arrojan muchas esperanzas de que esto suceda. Durante el período comprendido desde el jueves 21 al miércoles 27 de agosto no se esperan precipitaciones sobre la región GEA. La presencia de una masa de aire muy frío y seco va a persistir a lo largo de toda la semana sobre la región, con temperaturas mínimas muy bajas, lo que dará lugar a heladas, algunas muy intensas, sobre la zona GEA. Recién a partir del lunes de la semana que viene se espera un importante ascenso de la temperatura, por lo que hasta la próxima semana se pueden registrar heladas sobre la región. En cuanto a los valores máximos, van a mostrar un comportamiento similar, con registros relativamente bajos en los primeros días de este período y luego, a partir de la semana entrante, con un significativo ascenso. Este comportamiento se debe principalmente a la circulación prevaleciente en la zona, con vientos del sector Sur durante la primera mitad del período y luego, una rotación al sector Norte. Esto también favorece a un importante ingreso de humedad hacia fines de la próxima semana, que será muy escasa a lo largo de este el período.

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

todo el período valores por debajo de los 5 mm. Esta situación de escasísimas precipitaciones es la causante de que las reservas hídricas del perfil del suelo en la región disminuyan día a día. La condición actual de reservas provoca la espera con ansiedad de lluvias que

cios ya que no se emitió ninguna resolución que permitiera a los exportadores presentar nuevos ROE de trigo.

Los exportadores muestran, de igual forma, una mayor actividad en sus terminales portuarias. Según el informe de empresas navieras en los próximos quince días se espera el arribo de buques para embarcar unas 220.000 tn de trigo con destinos distintos a Brasil.

Se observa que hay nuevos negocios de trigo argentino para Perú, Sudáfrica y Nigeria.

La diversidad de destinos es posible luego que el gobierno se diera cuenta que no es conveniente especificar el destino final de la exportación. Ya contamos con la determinación de saldos exportables y con aprobaciones para realizar las exportaciones, regulación que en muchos de los casos está limitando la realización de negocios así como la existencia de otras resoluciones impiden la realización de negocios.

Más allá de la limitación de la Resolución N° 125 existen otras disposiciones que afectan las exportaciones y la operatoria futura.

En año pasado a esta misma fecha el productor podía contar con ofertas por parte de los exportadores para comprar trigo de la próxima cosecha por anticipado.

En el recinto se realizaban negocios a niveles de u\$s 190 que les permitirá a los productores anticipar negocios para ir cerrando márgenes con los costos insumidos para la siembra del cereal. Se habían negociado unas 3,8 millones de tn de trigo 07/08 el año pasado a la misma fecha.

El contexto del trigo difiere respecto del 2007 no solo en materia de precios sino por la importante disminución actual en las siembras.

La SAGPyA en su informe mensual volvió a bajar la estimación del área a sembrarse con el cereal. La ausencia de lluvias adecuadas en el período óptimo de implantación del cereal en gran parte del área, agregado a la escasa humedad en el perfil edáfico de la zona sudeste bonaerense que es la que resta cumplir su cobertura, provocan la imposibilidad en algunos casos, y en otros aumentan la indecisión por parte del productor para sembrar el cereal.

Por lo mencionado, se pronostica que la superficie a implantar con el cereal alcanzará las 4,5 millones de hectáreas, debajo de las 5,8 millones de la campaña precedente.

Igualmente el clima seco que desde hace meses afecta al centro-norte de la región productora está produciendo severos daños al trigo, y no se prevén lluvias en el corto plazo.

El cereal muestra una situación favorable en el sur de Buenos Aires pero en Córdoba y en Santa Fe los cultivos se vieron muy perjudicados por los cuatro o cinco meses que sufrió de clima seco y necesitaría precipitaciones de inmediato.

Lo descrito lleva a tener perspectivas desalentadoras en materia de producción y la consecuencia, como sucedió en noviembre del año pasado, a limitar las exportaciones para asegurar el abastecimiento interno.

## MAIZ

### Los precios del maíz mejoraron pero las perspectivas no

El maíz local junto con la soja fueron los más favorecidos de la semana. La suba del mercado externo de referencia se reflejó en nuestro mercado donde los exportadores mejoraron los valores pagados al fin de la semana pasada.

Desde el comienzo los precios fueron mejores. El lunes se pagó \$ 450 por el cereal con descarga inmediata, respecto los \$ 400 del viernes.

Los precios oscilaron entre \$ 440 y \$455 según la evolución del mercado de Chicago y la participación de los compradores en el recinto.

Hubo jornadas donde se mostró una mayor actividad y con subas arriba de los \$ 450 los vendedores reaccionaron como consecuencia: se relevaron negocios por 25.000 tn.

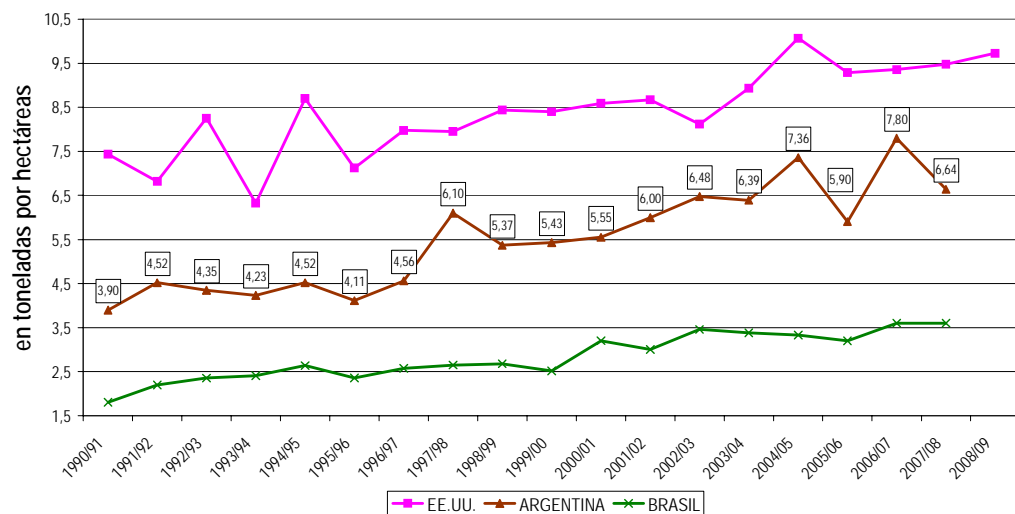
Los mejores precios reflejaron la suba externa y también el hecho de que algunos exportadores continúan necesitando el cereal.

En relación a la posición de estos compradores solo se tiene conocimiento que al 13/08 tenían compradas 14,2 millones de tn de maíz, levemente por debajo de las 14,5 millones del año pasado a la misma fecha cuando la producción fue mayor y los compromisos al exterior estaban fijados en 13,5 millones.

Las exportaciones son las que mueven los precios internos. Lamentablemente hoy no contamos con datos desglosados de a cuanto ascienden los compromisos de maíz 2007/08.

De los pocos datos que publi-

### Evolución de rindes de maíz desde 1990



ca la ONCCA sobre las exportaciones agrícolas, el detalle se perdió desde que no se informan mas diariamente las DJVE, se desprenden exportaciones aprobadas de granos de mayo/agosto por algo más de 3 millones de tn.

Del total se aprobaron unas 1,8 millones en agosto, o eso es lo que se surge de la página de internet del organismo oficial, y aparte aparecen las presentaciones relacionadas al trigo.

Podemos suponer que efectivamente se realizaron nuevos negocios de maíz al exterior a partir de la información que surge del informe de las empresas navieras.

En los próximos quince días se espera el arribo de buques para embarcar algo más de 500.000 tn de maíz con gran variedad de destinos que se sumaran al último informe de la SAGPyA del 06/06 donde se detallan los compromisos de maíz argentino al exterior.

Las 11,3 millones de tn mencionados hasta la fecha podrían alcanzar las 13 millones de tn que surgen como saldo exportable a

partir de una producción de maíz 2007/08 de algo más de 21 millones de toneladas.

La campaña que estamos transcurriendo mostró un aumento del área sembrada pero sin condiciones climáticas que acompañaran.

Para el 2008/09 ya se empiezan a delinear cambios negativos.

LA SAGPyA en su informe mensual estima a priori la posibilidad de una caída en el área a sembrarse con el cereal que oscila entre 5% y 10 % por debajo de la anterior campaña, lo que implica una posible área a sembrar entre 3,6 y 3,8 millones de hectáreas.

Los datos iniciales no hacen mas que responder a al suba de los insumos para la implantación del cereal, la escasa disponibilidad hídrica de los suelos y la relación mas favorable en las ecuaciones económicas de otros productos.

Las cifras que finalmente alcancen las siembras para la próxima campaña dependerán del clima, los costos y del interés del gobierno en promocionar y ayudar al maíz.

### El clima manda sobre los precios del maíz en EE.UU.

Los precios del maíz en el mercado estadounidense solo pararon de subir el viernes, es decir que, de lunes a jueves el cierre de Chicago fue netamente positivo.

Este comportamiento respondió casi con exclusividad a la evolución del clima en la región productora núcleo del Medio Oeste.

El lunes hubo algunos reportes de problemas localizados para el desarrollo de los cultivos de maíz mientras que también se informaba que comenzaba el Pro Farmer Tour que recorrería las zonas productoras del Medio Oeste para evaluar los cultivos.

Los informes diarios que fueron reportando poco impacto tuvieron en los precios luego que el USDA señalara que los cultivos de maíz continuaban con buenas condiciones.

En el reporte sobre el estado de los cultivos, el maíz estaba un 67% en la categoría de bueno a excelente, sin cambios respecto de la semana previa y muy por arriba del 58% del año pasado a la misma fecha. El mercado estaba esperando un deterioro por las actuales condiciones climáticas y el retraso que muestran en el desarrollo de las etapas reproductivas.

El maíz está maduro en un 97% frente al 100% del año previo y un 14% dentado frente al 38% del año anterior y el 30% del promedio de los últimos cinco años. Con este contexto crece la preocupación sobre el desarrollo de los cultivos de maíz cuando los pronósticos climáticos son de sequía en muchas regiones de los estados productores. El clima se convirtió en el principal elemento de sostén para los precios dado que los analistas y operadores actuaron por los pronósticos de clima seco en el Medio Oeste con algunas lluvias para comienzos de setiembre.

La preocupación está para el llenado del grano luego que las siembras y el desarrollo inicial fueran afectados por las peores inundaciones de los últimos 15 años y dejaron a los cultivos inmaduros y mas vulnerables al clima durante el mes de agosto.

El Crop Tour que durante la semana estuvieron recorriendo los campos del Medio Oeste confirmó que las plantas de maíz y soja están desarrollándose por debajo de la tasa promedio de crecimiento para esta época del año.

Los rindes potenciales del maíz son mayormente buenos pero la oleaginosa estaría debajo del promedio por el clima seco.

En el estado de Ohio los cultivos están muy atrasados y la calidad es variable. Los cultivos de Illinois están más maduros que los observados en Indiana y con buen potencial de rinde, aunque las condiciones secas están limitando ese potencial. Illinois es el segundo estado productor de maíz de EEUU, después de Iowa.

El informe final se conoció el viernes durante la operatoria del mercado de Chicago y fue considerado neutral para los precios.

El Pro Farmer Crop Tour estima que la producción de maíz 2008 podría alcanzar las 12.152 millones de bushel (308,67 millones de tn), debajo del pronóstico del USDA de agosto de 12.288 millones (312,13 millones de tn).

Esta última cifra ya era muy cuestionada entre muchos de los operadores que están escépticos a los pronósticos oficiales del potencial de producción por los datos del área de siembra y de rendimiento proyectado. El área a cosecharse está reflejando todavía intenciones que no consideran las siembras tardías y las resiembras de muchas regiones. En los datos se considera incluidos las zonas que luego son abandonadas.

En rindes, el reporte oficial de agosto considera el ranking de los cultivos a comienzo del mes y los pronósticos con modelos climáticos, no con los eventos reales.

El reporte de los scout señala un rinde promedio de 153,30 bu/acre (96,2 qq/ha) pero con gran incertidumbre por la actual inmadurez de los cultivos que los deja más vulnerables a las condiciones climáticas de las próximas semanas.

Al cierre aparecieron algunos pronósticos climáticos que indican lluvias para la próxima semana en el Medio Oeste pero con pocas posibilidades de que sean significativas y alcancen a las zonas que muestran menor nivel de humedad.

El contexto continúa generando incertidumbre sobre el número

que finalmente pueda alcanzar la producción de maíz estadounidense y es lo que da soporte a los precios del maíz mientras que la demanda comienza también a posicionarse al respecto.

La volatilidad que muestra el dólar impacta en el comportamiento de las exportaciones dado que una mayor firmeza sugiere menor competitividad de las exportaciones estadounidenses.

Los reportes semanales relacionados a la materia mostraron registros muy bajos en relación a las expectativas de los operadores. Las ventas de maíz estadounidense totalizaron las 691.500 tn (196.600 del 2007/08 y 494.900 tn del 2008/09), debajo de las estimaciones de 800.000 a 1.350.000 tn y de los registros de la semana anterior.

La menor demanda de exportación del grano responde globalmente a la mayor producción de trigo forrajero, mientras que internamente puede ser captado por el consumo del cereal para alimento de ganado y la industrialización para la producción de combustibles alternativos.

La utilización del maíz para producir etanol hace que el cereal tenga una alta correlación con los mercados energéticos.

La nueva suba de los precios del petróleo se sumó a los fundamentales alcistas que está dando el desarrollo del clima en las regiones productoras de maíz.



## Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	15/08/08	18/08/08	19/08/08	20/08/08	21/08/08	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	578,00	feriado	583,00		570,00	577,00	578,81	-0,3%
Maíz duro	400,00		448,00	440,00	452,50	435,13	440,73	-1,3%
Girasol							1.276,95	
Soja			900,00	880,00	900,00	893,33	769,92	16,0%
Mijo								
Sorgo	320,00		340,00	360,00	400,00	355,00	473,02	-25,0%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro	587,00		590,00		590,00	589,00		
Maíz duro			450,00	440,00	450,00	446,67	472,73	-5,5%
Girasol	820,00		830,00	830,00	830,00	827,50	1.179,52	-29,8%
Soja			900,00	900,00	910,00	903,33	775,83	16,4%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro			571,00	582,70		576,85	620,75	-7,1%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro	605,00		600,00	600,00		601,67	634,15	-5,1%
Maíz duro								
Girasol	850,00		850,00	850,00	850,00	850,00	1.183,75	-28,2%
Soja							750,89	
Trigo Art. 12							633,20	
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro	587,00		550,00	545,00	560,00	560,50	578,98	-3,2%
Maíz duro			420,00	420,00	432,00	424,00	409,32	3,6%
Girasol	820,00		825,00	825,00	825,00	823,75	1.181,83	-30,3%
Soja			877,80	873,30	888,30	879,80	742,07	18,6%

\* 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	18/08/08	19/08/08	20/08/08	21/08/08	22/08/08	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	feriado	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	
"000"		698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)		370,0	370,0	370,0	370,0	370,0	
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo		2.400,0	2.400,0	2.651,0	2.651,0	2.550,0	3,96%
Girasol refinado		3.500,0	3.500,0	3.600,0	3.600,0	3.500,0	2,86%
Lino							
Soja refinado		2.900,0	2.900,0	2.831,0	2.831,0	2.900,0	-2,38%
Soja crudo		2.150,0	2.150,0	2.224,0	2.224,0	2.200,0	1,09%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)		460,0	460,0	442,0	442,0	460,0	-3,91%
Soja pellets (Cons Dársena)		760,0	760,0	760,0	760,0	760,0	

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

PRECIOS NACIONALES

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por lonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	18/08/08	19/08/08	20/08/08	21/08/08	22/08/08	Var. %	15/08/08
<b>Trigo</b>										
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	feriado	550,00	530,00				
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E		590,00					560,00
Exp/Ramallo	S/Desc.	Cdo.	M/E				590,00	590,00		
Exp/AS	S/Desc.	Cdo.	M/E		560,00					560,00
Exp/PA	S/Desc.	Cdo.	M/E					590,00		
Exp/Timbúes	Hasta 23/08	Cdo.	M/E				550,00			
Exp/PA	Proteína min. 11,5%	Cdo.	M/E		590,00	590,00	590,00	590,00	0,0%	590,00
Exp/Timbúes	Sep'08	Cdo.	C/E			570,00	580,00			
Exp/Timbúes	Oct'08	Cdo.	C/E					595,00		
<b>Maíz</b>										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		445,00	440,00	450,00	430,00		
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E					440,00		
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E		445,00					
Exp/AS-SM	Desde 25/08	Cdo.	M/E		450,00	440,00	450,00			400,00
Exp/Timbúes	Desde 25/08	Cdo.	M/E		440,00	440,00	455,00			400,00
Exp/Timbúes	Desde 26/08	Cdo.	M/E					430,00		
Exp/PA	Desde 27/08	Cdo.	M/E			440,00				400,00
Exp/SM-AS	Sep'08	Cdo.	M/E					440,00		
<b>Sorgo</b>										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E			350,00				350,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E					370,00		
Exp/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E		350,00	350,00				
Exp/Ros	Hasta 23/08	Cdo.	M/E			360,00	380,00			
Exp/PA	Desde 27/08	Cdo.	M/E				400,00			
<b>Soja</b>										
Fca/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E			880,00	900,00	900,00	11,1%	810,00
Fca/SM-SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		900,00	880,00	900,00	900,00	11,1%	810,00
Fca/Ric-VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E		900,00		900,00	900,00	11,1%	810,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		900,00	880,00	900,00	900,00	11,1%	810,00
Fca/Lincoln-Chivilcoy	C/Desc.	Cdo.	M/E		850,00	830,00	850,00	850,00	11,8%	760,00
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	M/E			870,00		885,00	9,3%	810,00
Exp/AS	S/Desc.	Cdo.	M/E		900,00	880,00	900,00	900,00		
<b>Girasol</b>										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E		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	-1,2%	860,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E		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	-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. (Flu/Conflit) 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/nm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur. Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (\*) Valores ofrecidos, sin operaciones. (\*\*) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario.

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE ROSARIO

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	18/08/08			19/08/08			20/08/08			21/08/08			22/08/08			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>AGRÍCOLAS</b> En US\$ / Tm																
IMR122008	feriado			161,00	154,50	155,00	155,60	154,50	155,00	157,50	155,30	155,30	155,00	153,40	155,00	1,97%
IMR042009				162,50	157,00	157,00	158,50	157,00	158,50	163,00	159,70	160,40	159,60	159,00	159,00	2,91%
ISR092008				299,00	298,00	298,00	291,30	291,30	291,30	297,00	297,00	297,00	296,00	296,00	296,00	5,90%
ISR112008				304,00	293,00	293,00	297,50	296,00	297,00	304,00	302,00	302,70	303,00	300,50	301,20	5,46%
ISR052009				289,00	277,00	278,00	283,00	279,00	281,00	289,00	285,00	285,00	284,50	281,30	282,00	4,25%
ITR012009				190,80	190,80	190,80	189,50	187,40	189,50	193,10	191,50	192,60	193,50	191,50	192,00	1,64%
SOJ052009				293,00	281,50	282,00	286,00	283,50	285,00	292,50	288,70	288,70	288,50	285,50	285,50	4,77%

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	18/08/08			19/08/08			20/08/08			21/08/08			22/08/08			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>	En \$ / US\$															
DICP082008	feriado			106,80	106,40	106,80	107,30	106,60	107,00	105,10	104,80	105,10	106,40	106,40	106,40	-1,0%
DICP092008				107,40	107,40	107,40	108,30	108,30	108,30	106,10	105,70	106,10	107,50	107,50	107,50	
DICP102008							109,40	109,40	109,40	107,70	107,70	107,70	108,30	108,20	108,30	-0,4%
DLR082008				3,0340	3,0290	3,0290	3,0290	3,0250	3,0260	3,0250	3,0230	3,0230	3,0240	3,0210	3,0220	-0,4%
DLR092008				3,0570	3,0430	3,0450	3,0450	3,0400	3,0410	3,0420	3,0340	3,0340	3,0360	3,0320	3,0340	-0,6%
DLR102008				3,0670	3,0640	3,0640	3,0620	3,0590	3,0590	3,0590	3,0500	3,0500	3,0510	3,0480	3,0480	
DLR112008				3,0860	3,0790	3,0810	3,0800	3,0790	3,0800	3,0770	3,0650	3,0660	3,0690	3,0630	3,0630	-0,8%
DLR122008				3,1110	3,1040	3,1040	3,1050	3,0960	3,0970	3,0980	3,0870	3,0870	3,0870	3,0830	3,0840	-0,8%
DLR012009				3,1300	3,1200	3,1200	3,1250	3,1250	3,1250	3,1100	3,1070	3,1070	3,1060	3,1030	3,1030	-0,9%
DLR022009				3,1470	3,1420	3,1420	3,1450	3,1380	3,1380	3,1360	3,1330	3,1360	3,1270	3,1270	3,1270	
DLR032009										3,1590	3,1450	3,1450	3,1450	3,1450	3,1450	-0,8%
DLR042009				3,1900	3,1830	3,1850	3,1830	3,1780	3,1800	3,1720	3,1690	3,1690	3,1720	3,1640	3,1640	-0,8%
DLR052009				3,2100	3,2050	3,2100	3,1960	3,1900	3,1960				3,1910	3,1800	3,1800	-0,9%
DLR062009				3,2250	3,2250	3,2250	3,2200	3,2200	3,2200	3,2090	3,2090	3,2090	3,2130	3,2090	3,2090	-0,7%
DLR072009				3,2500	3,2450	3,2450	3,2400	3,2400	3,2400	3,2390	3,2290	3,2290	3,2260	3,2260	3,2260	-0,7%
DLR082009				3,2740	3,2650	3,2650	3,2650	3,2650	3,2650	3,2570	3,2450	3,2450	3,2470	3,2470	3,2470	-0,6%
DLR092009							3,2940	3,2930	3,2940	3,2770	3,2750	3,2770	3,2720	3,2720	3,2720	
DLR032010										3,4200	3,4100	3,4100				
616.613	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)						2.336.806			Interés abierto en contratos						

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	18/08/08	19/08/08	20/08/08	21/08/08	22/08/08	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>	En \$ / US\$							
ECU082008		2.011	feriado	4,455	4,466	4,500	4,495	0,56%
DICP082008	166	65		106,800	107,000	105,100	106,400	-1,02%
DICP092008	40	60		108,200	108,300	106,100	107,500	-0,92%
DICP102008	62	15		109,400	109,400	107,700	108,300	-1,28%
DLR082008	156.423	338.112		3,029	3,026	3,023	3,023	-0,36%
DLR092008	148.450	363.945		3,045	3,041	3,034	3,034	-0,56%
DLR102008	33.043	249.821		3,063	3,059	3,050	3,048	-0,72%
DLR112008	70.266	259.717		3,081	3,078	3,065	3,064	-0,75%
DLR122008	75.402	175.260		3,104	3,097	3,087	3,084	-0,84%
DLR012009	26.453	132.157		3,120	3,115	3,107	3,103	-0,86%
DLR022009	19.306	139.165		3,142	3,138	3,125	3,123	-0,83%
DLR032009	6.200	208.474		3,163	3,159	3,145	3,141	-0,91%
DLR042009	26.500	207.208		3,185	3,178	3,169	3,164	-0,82%
DLR052009	4.097	100.070		3,205	3,199	3,189	3,184	-0,81%
DLR062009	6.000	81.468		3,225	3,220	3,209	3,204	-0,80%
DLR072009	20.120	49.641		3,245	3,240	3,229	3,226	-0,74%
DLR082009	4.685	4.170		3,265	3,265	3,250	3,247	-0,64%
DLR092009	6.000	2.075		3,295	3,294	3,277	3,272	-0,88%
DLR032010	3.000	13.953		3,430	3,430	3,410	3,405	-0,90%
<b>AGRÍCOLAS</b>	En US\$ / Tm							
IMR122008	96	148	feriado	155,00	155,00	155,30	155,00	1,97%
IMR042009	80	258		157,00	158,50	160,40	159,00	2,91%
IMR072009		6		161,00	162,50	164,40	163,00	2,84%
ISR092008	60	458		289,50	291,30	297,00	296,00	5,90%
ISR112008	397	741		293,00	297,00	302,70	301,20	5,46%
ISR052009	543	1047		278,00	281,00	285,00	282,00	4,21%
ITR012009	132	382		189,50	189,50	192,60	192,10	1,75%
MAI042009				157,00	158,50	160,40	159,00	2,58%
SOJ000000				297,00	294,00	298,00	298,00	6,43%
SOJ052009	384	283		282,00	285,00	288,70	285,50	4,16%
TRIO00000				195,00	195,00	195,00	195,00	
TRIO12009				190,00	190,00	192,60	192,50	1,58%
<b>TOTAL</b>	607.699	2.328.574						

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

En U\$S

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1)</sup>	18/08/08	19/08/08	20/08/08	21/08/08	22/08/08
<b>CALL</b>									
IMR042009	160	call	10	28	feriado	9,500	9,500		
IMR042009	164	call	8	28		7,900			
IMR042009	168	call	44	24		6,400	7,200	7,600	7,600
ISR052009	320	call	4	168			7,300		
ITR012009	210	call	32	26			4,000	5,500	5,000
DLR102008	3,20	call	50	50		0,013			
DLR022009	3,05	call	4.280	2090					
DLR022009	3,65	call	4.280	2140					

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE BUENOS AIRES

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

En toneladas

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	18/08/08	19/08/08	20/08/08	21/08/08	22/08/08	var.sem.
TRIGO B.A. 09/2008	9.100	560	feriado	198,00	199,00	205,00	206,00	4,83%
TRIGO B.A. 01/2009	22.400	2.562		189,50	188,50	191,00	193,50	2,93%
TRIGO B.A. 03/2009	4.200	259		196,50	195,50	198,50	201,50	2,81%
TRIGO B.A. 05/2009		9		201,50	200,50	203,50	206,50	2,74%
TRIGO B.A. 07/2009	100	7		203,50	202,50	208,00	210,50	3,69%
TRIGO I.W. 01/2009				101,50	101,50	101,50	101,50	
TRIGO Q.Q. 01/2009		13		100,00	100,00	100,00	100,00	
MAIZ ROS 08/2008				142,00	142,00	141,50	144,00	2,86%
MAIZ ROS 09/2008	10.900	385		147,00	147,00	146,50	145,50	0,34%
MAIZ ROS 12/2008	12.200	713		156,90	156,00	155,90	155,00	0,32%
MAIZ ROS 04/2009	11.100	822		157,00	157,00	159,00	158,00	1,94%
GIRASOL ROS 03/2009		12		292,00	292,00	292,00	292,00	
SOJA ROS 08/2008	100			291,00	293,00	298,00	298,00	5,67%
SOJA ROS 09/2008	5.200	298		293,00	295,00	302,00	299,00	5,24%
SOJA ROS 11/2008	32.900	2.783		297,50	300,00	306,00	303,50	5,09%
SOJA ROS 05/2009	18.100	2.399		281,40	284,00	288,50	285,00	4,20%
SOJA ROS 07/2009				284,40	287,00	291,50	288,00	4,16%

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

En toneladas

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	11/08/08	12/08/08	13/08/08	14/08/08	15/08/08	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp				605,00	600,00	605,00	605,00	0,83%
Maíz BA Inm./Disp				450,00	450,00	455,00	455,00	3,41%
Soja Ros Inm/Disp.				882,00	890,00	900,00	900,00	5,51%
Soja Fáb. Ros Inm/Disp				882,00	890,00	900,00	900,00	5,51%

**MATBA. Operaciones en dólares**

En toneladas

Posición	18/08/08			19/08/08			20/08/08			21/08/08			22/08/08			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. 09/2008	feriado			198,0	195,0	197,0	201,0	198,0	201,0	206,0	205,0	205,0	206,0	203,8	206,0	4,6%
TRIGO B.A. 01/2009				191,0	187,0	187,0	188,8	187,3	188,5	192,0	190,0	191,0	193,5	191,0	193,5	2,7%
TRIGO B.A. 03/2009				197,5	195,5	195,5	195,5	195,0	195,5	199,0	198,5	198,5	200,0	198,6	200,0	2,0%
TRIGO B.A. 07/2009									206,0	206,0	206,0					
MAIZ ROS 09/2008				148,0	146,0	146,5	147,0	145,0	145,0	147,5	144,9	145,0	145,5	145,0	145,5	1,4%
MAIZ ROS 12/2008				157,0	154,0	154,0	155,5	154,0	155,0	156,0	154,0	154,0	155,0	154,0	155,0	1,3%
MAIZ ROS 04/2009				160,0	156,0	156,0	159,0	158,0	158,5	160,0	159,0	159,0	159,0	158,0	158,0	1,9%
SOJA ROS 08/2008							293,0	293,0	293,0							
SOJA ROS 09/2008				293,0	291,8	291,8	296,0	294,0	295,0	302,0	300,0	300,0	303,0	298,5	299,0	5,3%
SOJA ROS 11/2008				298,5	296,0	298,5	300,6	298,0	299,0	307,0	305,0	305,1	306,3	303,5	303,5	4,9%
SOJA ROS 05/2009				283,5	281,0	282,0	285,5	281,5	283,0	293,0	287,0	287,0	288,0	284,5	285,0	4,2%

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

		embarque	18/08/08	19/08/08	20/08/08	21/08/08	22/08/08	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>									
Precio FOB	Spot	feriado	300,00	300,00	300,00	300,00	300,00	300,00	
Precio FAS			203,14	203,42	203,13	203,13	203,13	203,15	-0,01%
Precio FOB	Ago'08		v 305,00	v 305,00	v 305,00	v 305,00	v 305,00	v 305,00	
Precio FAS			208,14	208,42	208,13	208,13	208,13	208,15	-0,01%
Precio FOB	Dic'08		v 305,00	v 305,00	v 305,00	305,00			
Precio FAS			208,14	208,42	208,13	208,13			
<b>Maíz Up River</b>									
Precio FOB	Spot		225,00	228,00	235,00	230,00	214,00	214,00	7,48%
Precio FAS			159,24	161,60	166,68	163,09	151,53	151,53	7,63%
Precio FOB	Ago'08		v 227,45	v 229,62	v 237,29	v 230,90	v 214,46	v 214,46	7,67%
Precio FAS			161,69	163,22	168,98	163,99	151,99	151,99	7,90%
Precio FOB	Set'08		v 230,21	v 232,37	v 239,26	v 228,93	v 216,43	v 216,43	5,78%
Precio FAS			164,45	165,97	170,95	162,02	153,96	153,96	5,24%
Precio FOB	Oct'08		v 228,24	v 230,40	v 237,29	v 227,75	v 212,49	v 212,49	7,18%
Precio FAS			162,48	164,00	168,98	160,84	150,02	150,02	7,21%
<b>Sorgo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		170,00	171,00	180,00	180,00	158,00	158,00	13,92%
Precio FAS			127,61	128,30	135,07	135,39	118,33	118,33	14,42%
Precio FOB	Ago'08		v 179,03	v 183,16	v 180,21	v 175,78	v 165,25	v 165,25	6,37%
Precio FAS			136,64	140,46	135,28	131,17	125,58	125,58	4,45%
<b>Soja Up River / del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		470,00	473,00	495,00	490,00	456,00	456,00	7,46%
Precio FAS			290,90	293,06	307,14	303,89	282,66	282,66	7,51%
Precio FOB	Ago'08		v 472,90	474,47	491,83	484,48	v 456,18	v 456,18	6,20%
Precio FAS			293,80	294,53	303,96	303,96	282,84	282,84	7,47%
Precio FOB	Set'08		v 472,90	474,47	491,83	484,48	v 458,02	v 458,02	5,78%
Precio FAS			293,80	294,53	303,96	303,96	284,68	284,68	6,77%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		600,00	600,00	600,00	600,00	600,00	600,00	
Precio FAS			350,48	350,48	350,42	350,42	350,51	350,51	-0,03%

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

### Tipo de cambio de referencia

		18/08/08	19/08/08	20/08/08	21/08/08	22/08/08	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	feriado	2,9880	2,9880	2,9850	2,9850	-0,17%
	vndr		3,0280	3,0280	3,0250	3,0250	-0,17%
Producto	Der. Exp.						
Trigo			2,1514	2,1514	2,1492	2,1492	-0,17%
Maíz			2,2410	2,2410	2,2388	2,2388	-0,17%
Demás cereales			2,3904	2,3904	2,3880	2,3880	-0,17%
Habas de soja			1,9422	1,9422	1,9403	1,9403	-0,17%
Semilla de girasol			2,0318	2,0318	2,0298	2,0298	-0,17%
Resto semillas oleagin.			2,2858	2,2858	2,2835	2,2835	-0,17%
Harina y Pellets de Trigo			2,4502	2,4502	2,4477	2,4477	-0,17%
Harina y Pellets Soja			2,0318	2,0318	2,0298	2,0298	-0,17%
Harina y pellets girasol			2,0916	2,0916	2,0895	2,0895	-0,17%
Resto Harinas y Pellets			2,0916	2,0916	2,0895	2,0895	-0,17%
Aceite de soja			2,0318	2,0318	2,0298	2,0298	-0,17%
Aceite de girasol			2,0916	2,0916	2,0895	2,0895	-0,17%
Resto Aceites Oleaginos.			2,0916	2,0916	2,0895	2,0895	-0,17%

PRECIOS INTERNACIONALES

**Trigo**

Dólares por tonelada

	<b>SAGPyA(1)</b>	<b>FOB Arg: Up River</b>		<b>FOB Golfo de México(2)</b>					
	Emb.cercano	Ago-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		298,21	364,82	368,48	373,90	374,17	374,72	377,69
Promedio julio	330,91			342,37	347,51	351,17	352,93	355,75	358,96
Semana anterior	300,00			353,48	357,16	360,83	362,67	364,50	
18/08	fer.	fer.	fer.	364,00	367,70	371,30	373,20	375,00	376,92
19/08	300,00	v305,00	v305,00	359,20	362,90	366,60	368,40	370,20	372,14
20/08	300,00	v305,00	v305,00	364,50	368,20	371,90	373,70	375,60	377,36
21/08	300,00	v305,00	v305,00	373,20	376,80	380,50	382,30	384,20	385,73
22/08	300,00	v305,00	v305,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	0,00%			5,58%	5,50%	5,45%	5,41%	5,40%	

**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	302,87	312,05	321,15	326,84	330,24	332,45	339,06	344,94	339,79
18/08	315,91	325,10	334,01	339,79	343,10	345,31	351,92	357,80	352,65
19/08	310,58	319,77	328,68	334,47	338,05	340,99	348,70	355,50	350,17
20/08	321,42	330,52	339,61	345,31	348,15	351,46	358,44	364,69	359,54
21/08	329,69	338,88	347,88	353,21	355,23	358,53	366,25	373,23	365,88
22/08	318,02	327,21	336,21	341,45	343,84	348,06	356,33	361,84	357,62
Variación semanal	5,00%	4,86%	4,69%	4,47%	4,12%	4,70%	5,09%	4,90%	5,24%

**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	317,47	325,92	333,82	336,40	333,27	336,49	343,74	342,55	348,89
18/08	327,03	336,49	343,93	347,97	346,13	349,44	357,52	360,83	365,24
19/08	323,53	331,71	339,15	343,19	342,46	345,03	352,38	356,42	360,83
20/08	332,90	340,71	347,60	351,28	352,75	355,32	362,67	366,71	371,12
21/08	340,99	349,35	358,26	361,93	359,18	362,30	368,36	374,79	375,90
22/08	330,70	339,15	346,13	350,17	348,70	351,64	358,99	361,20	366,71
Variación semanal	4,17%	4,06%	3,69%	4,10%	4,63%	4,50%	4,44%	5,44%	5,11%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se detalle o hasta el mes mencionado.

(2) Precios FOB de EE.UU. sobre Puertos Golfo de México. (3) Trigo N° 2 blanco colorado estadounidense, entregado en depósitos autorizados de Chicago. (4) Colorado duro de invierno.

PRECIOS INTERNACIONALES

**Sorgo**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.			FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08
Promedio mayo	191,52	202,81			253,05	255,14	256,16	264,20	270,92
Promedio junio	228,25	248,30	242,02		281,21	285,24	287,60	295,14	294,53
Promedio julio	200,95		203,56		188,37				
Semana anterior	158,00			v165,25		193,60			
18/08	fer.		fer.	fer.	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
19/08	158,00			v179,03		205,00			
20/08	171,00			v183,16		217,20			
21/08	180,00			v180,21		229,70			
22/08	180,00			v175,78	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	13,92%			6,37%		18,65%			

**Maíz**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg-Up river		FOB Golfo de México(2)					
	Emb cerc	Ago-08	Sep-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09
Promedio mayo	212,52			256,60	258,10	266,15	268,30	269,97	280,38
Promedio junio	259,70			295,17	297,50	301,16	305,23	306,84	308,59
Promedio julio	244,50	233,78	238,18	270,12	272,47	277,37	279,82	280,10	283,35
Semana anterior	214,00	v214,46	v216,43	228,93	230,50	235,03	237,39	239,75	241,92
18/08	fer.	fer.	fer.	238,20	239,00	244,60	246,60	247,90	251,10
19/08	214,00	v227,45	v230,21	242,00	243,00	248,40	251,20	252,60	255,80
20/08	228,00	v229,62	v232,37	250,39	250,50	253,30	255,70	257,50	259,25
21/08	235,00	v237,29	v239,26	258,58	259,40	262,20	264,60	266,30	265,35
22/08	230,00	v230,90	v228,93	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	7,48%	7,67%	5,78%	12,95%	12,54%	11,56%	11,46%	11,07%	9,69%

**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	208,55	216,33	223,81	228,53	231,78	232,08	233,26	237,39	240,74
18/08	217,71	225,48	232,96	237,59	240,94	240,94	240,54	244,48	248,02
19/08	222,33	230,11	237,69	242,21	245,76	244,58	243,40	247,33	250,88
20/08	226,47	234,24	241,72	246,45	250,09	248,42	246,64	250,58	254,12
21/08	235,33	243,10	250,78	255,30	259,24	257,08	254,12	257,67	260,82
22/08	230,90	238,77	246,35	251,07	255,01	253,73	250,97	254,71	257,86
Variación semanal	10,71%	10,37%	10,07%	9,86%	10,02%	9,33%	7,59%	7,30%	7,11%

(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.	Ago-08	Ag/St-08	Sep-08	Mar-09
Promedio mayo	600,00	201,90	198,00	1.796,67		1.767,33	1.745,50	1.845,00	
Promedio junio	600,00	195,00	202,63	1.802,25		1.746,94	1.700,00		
Promedio julio	600,00	187,50	194,89	1.481,59		1.460,00	1.680,00	1.456,55	
Semana anterior	600,00	175,00	185,00	1135,00		1115,00		1125,00	
18/08	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
19/08	600,00	175,00	185,00	1135,00		1122,50		1122,50	
20/08	600,00	173,00	185,00	1135,00		1117,50		1117,50	
21/08	600,00	160,00	155,00	1140,00		1152,50		1152,50	1120,00
22/08	600,00	160,00	155,00	1140,00		1162,50		1162,50	1150,00
Var.semanal	0,00%	-8,57%	-16,22%	0,44%		4,26%		3,33%	

## 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						1300,00		1300,00	
18/08						1290,00		1290,00	1320,00
19/08			1330,00	1320,00		1280,00		1280,00	1310,00
20/08						1260,00		1260,00	1280,00
21/08						1285,00		1285,00	1300,00
22/08				1350,00	1350,00		1320,00	1310,00	1335,00
Var.semanal								0,77%	

## 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	456,00	v456,18	v458,02		474,00	464,45	464,08	461,51	
18/08	fer.	fer.	fer.	500,91	499,30	490,40	489,30	493,30	495,90
19/08	456,00	v472,90	v472,90	495,00	493,90	485,30	484,60	488,60	491,20
20/08	473,00	474,47	474,47	508,17	503,30	494,10	493,40	497,20	499,40
21/08	495,00	491,83	491,83	525,96	520,90	511,80	511,00	514,80	517,00
22/08	490,00	484,48	484,48	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	7,46%	6,20%	5,78%		9,89%	10,19%	10,11%	11,55%	

(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

	<b>FOB Paranaguá, Br.</b>								
	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Mar-09	Ab/My09
Promedio mayo	479,32	486,30	492,48						
Promedio junio	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			469,96	474,55	474,55	472,71			465,36
18/08			494,76	503,03	503,03	507,71			509,55
19/08			489,43	496,41	496,41	498,43			505,05
20/08			499,26	505,23	505,23	506,98			512,58
21/08			516,62	521,03	521,03		525,99		479,69
22/08			511,11	509,64	509,64		518,37		472,44
Variación semanal			8,76%	7,39%	7,39%				1,52%

**Chicago Board of Trade(8)**

	Sep-08	Nov-08	Ene-09	Mar-09	May-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Nov-09
Promedio mayo	483,06	477,87	482,74	486,53	488,62	491,92	488,98	479,89	472,54
Promedio junio	548,71	547,09	552,19	554,08	553,56	556,48	554,25	541,81	529,25
Promedio julio	549,62	548,19	553,97	557,75	557,21	559,40	556,47	542,77	527,42
Semana anterior	447,91	454,44	460,22	463,90	467,94	466,65	457,47	446,08	450,12
18/08	469,96	473,64	480,16	485,85	489,34	493,29	492,01	481,90	469,04
19/08	465,55	468,86	475,47	480,80	483,92	487,60	486,13	476,21	464,82
20/08	475,38	477,68	484,02	488,88	491,46	494,76	493,48	483,56	470,70
21/08	492,74	495,32	501,65	506,71	509,09	512,49	510,75	503,03	491,27
22/08	485,39	487,60	494,03	499,08	501,84	505,24	503,77	497,15	487,23
Variación semanal	8,37%	7,30%	7,35%	7,58%	7,24%	8,27%	10,12%	11,45%	8,24%

**Tokyo Grain Exchange**

	<b>Transgénica(9)</b>					<b>No transgénica(10)</b>			
	Ago-08	Oct-08	Dic-08	Feb-09	Abr-09	Ago-08	Oct-08	Dic-08	Feb-09
Promedio 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	527,76	556,88	542,04	548,78	554,15	524,21	564,98	594,18	604,19
18/08	528,11	560,43	547,60	559,43	569,63	527,93	586,11	621,89	631,91
19/08		552,15	542,31	554,06	564,62	530,02	585,29	621,35	635,55
20/08		567,97	558,14	569,88	580,43	537,40	610,26	648,01	662,20
21/08		594,65	587,00	589,58	595,57	534,73	594,38	643,33	667,49
22/08		596,97	590,51	596,06	602,34	536,83	602,07	654,48	686,05
Variación semanal		7,20%	8,94%	8,62%	8,70%	2,41%	6,57%	10,15%	13,55%

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

**Pellets de Soja**

Dólares por tonelada

	Rotterdam(11)					Rotterdam(12)			
	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	444,00	446,00	455,00	457,00					
18/08	444,00	446,00	454,00	456,00		438,00	439,00		
19/08	439,00	439,00	448,00	448,00		437,00	437,00	444,00	445,00
20/08	435,00	437,00	450,00	453,00		428,00	428,00	438,00	442,00
21/08	438,00	440,00	453,00	455,00		432,00	434,00	440,00	443,00
22/08	452,00	452,00	460,00	463,00			440,00	445,00	450,00
Variación semanal	1,80%	1,35%	1,10%	1,31%					

	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/Jl09
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	340,00	360,45	338,73	342,48		353,06	357,91	363,76	335,32
18/08	fer.	fer.	fer.	fer.		371,80	377,75	383,82	354,94
19/08	340,00	356,37	352,51	358,80		364,09	371,47	380,29	353,50
20/08	340,00	364,20	360,34	366,18		371,36	377,75	386,90	358,69
21/08	360,00	364,53	364,53	368,94		375,27	381,06	391,53	362,87
22/08	362,00		366,84	368,16		378,97	383,60	392,64	367,17
Var.semanal	6,47%		8,30%	7,50%		7,34%	7,18%	7,94%	9,50%

**Harina de Soja**

Dólares por tonelada

	Sep-08	Oct-08	Dic-08	Ene-09	Mar-09	May-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09
Promedio mayo	366,13	352,91	351,38	352,33	355,88	358,31	361,25	357,34	353,27
Promedio junio	431,59	419,82	417,74	419,12	421,43	421,67	424,24	418,20	409,88
Promedio julio	444,00	434,64	433,03	435,61	439,48	438,93	441,32	434,43	423,42
Semana anterior	366,84	364,20	366,73	369,27	374,45	377,76	381,61	379,41	372,80
18/08	385,58	383,93	386,57	389,33	394,18	397,38	400,90	398,48	390,76
19/08	381,17	380,07	383,05	385,80	390,54	393,63	397,05	394,62	387,46
20/08	389,00	386,57	389,88	392,42	396,60	399,25	402,23	399,47	391,75
21/08	394,29	391,64	395,39	398,15	402,56	404,76	407,52	404,76	397,05
22/08	397,16	393,85	396,83	399,80	404,65	407,41	410,71	408,29	400,57
Var.semanal	8,26%	8,14%	8,21%	8,27%	8,07%	7,85%	7,63%	7,61%	7,45%

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

## Aceite de Soja

	SAGPyA (1)		Rotterdam (13)						
	Emb cerc	2°Posic.	Ag/Oc08	Sep-08	Sl/Oc08	Oct-08	Nv/En09	Fb/Ab09	My/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	1040,00						1253,31	1272,41	1287,11
18/08	fer.	fer.					1298,97	1318,49	1339,52
19/08	1040,00						1329,39	1353,02	1367,79
20/08	1100,00						1305,41	1320,09	1334,78
21/08	1150,00						1359,96	1382,26	
22/08	1125,00								
Var.semanal	8,17%						8,51%	8,63%	

	FOB Arg.				FOB Brasil - Paranaguá				
	Sep-08	Oct-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	1266,54		1343,04	1356,51	1303,48	1305,59	1348,45	1349,55	1275,47
Semana anterior	1043,66		1052,26	1094,58		1.053,58	1.069,89	1.091,28	
18/08	fer.	fer.	fer.	fer.		1.108,25	1.125,01	1.146,39	
19/08	1084,77	1089,07	1105,17	1143,75		1.100,76	1.119,50	1.140,44	
20/08	1104,95	1108,36	1124,35	1158,52		1.117,07	1.134,27	1.150,80	
21/08	1147,71		1171,74	1213,63		1.168,66	1.184,97	1.203,71	
22/08	1123,24		1138,23	1182,33		1.140,88	1.156,97	1.174,61	
Var.semanal	7,63%		8,17%	8,02%		8,29%	8,14%	7,64%	

	Chicago Board of Trade(14)								
	Sep-08	Oct-08	Dic-08	Ene-09	Mar-09	May-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09
Promedio mayo	1349,78	1355,30	1367,46	1373,58	1380,45	1382,23	1384,65	1380,21	1371,86
Promedio junio	1429,74	1437,56	1452,96	1461,27	1468,76	1470,04	1474,54	1471,06	1463,19
Promedio julio	1381,45	1389,14	1403,90	1414,47	1424,80	1427,26	1431,01	1430,82	1428,56
Semana anterior	1103,17	1109,57	1120,59	1132,28	1145,50	1155,20	1165,12	1169,97	1173,94
18/08	1157,85	1164,24	1175,71	1187,39	1200,62	1210,32	1220,24	1224,21	1227,95
19/08	1154,76	1160,71	1172,40	1183,86	1197,09	1206,57	1216,49	1220,46	1223,10
20/08	1169,97	1176,15	1187,17	1198,63	1211,86	1221,34	1231,26	1235,23	1237,87
21/08	1224,87	1231,26	1242,28	1253,75	1266,98	1276,46	1286,38	1290,34	1292,99
22/08	1193,78	1199,74	1210,98	1222,44	1235,67	1245,15	1255,07	1259,04	1261,02
Var.semanal	8,21%	8,13%	8,07%	7,96%	7,87%	7,79%	7,72%	7,61%	7,42%

(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. (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 13/08/08 Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
		Embarcadas	Efectivas al 12/05/08	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
<b>Trigo pan</b> (Dic Nov)	07/08		7151,3 (8.816,2)	131,5	10.116,4 (8.863,1)	813,0 (446,4)	296,4 (367,5)	6981,9 (8.441,0)
<b>Maíz</b> (Mar Feb)	07/08		11.346,5 (13.503,7)	256,6	14.186,9 (14.576,9)	3.195,5 (1.856,2)	1.575,8 (904,4)	10.727,9 (9.253,9)
<b>Sorgo</b> (Mar Feb)	07/08		1.114,8 (772,1)	7,4	1.121,4 (1.060,3)	61,3 (3,2)	12,5 (0,7)	820,2 (777,4)
<b>Cebada Cerv.</b> (Dic Nov)	07/08		646,3 (483,0)		915,7 (392,1)	405,3 (239,2)	245,3 (228,9)	(**) 643,4 (288,4)
<b>Soja</b> (Abr Mar)	07/08		8.721,1 (7.363,0)	391,4	14.345,6 (***) (10.311,5)	4.819,0 (***) (2.439,1)	2.029,4 (***) (1.994,4)	7.667,9 (5.756,8)
<b>Girasol</b> (Ene Dic)	07/08		22,5 (44,8)	11,0	257,5 (32,1)	104,5 (15,8)	35,4 (15,6)	8,8 (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		Total a fijar	Fijado total
		Compras estimadas (1)	Compras declaradas		
Al 23/07/08					
<b>Trigo pan</b>	07/08	4.696,2 (3815,5)	4.461,4 (3624,7)	1.395,8 (1317,3)	1.053,6 (984,8)
Al 06/08/08					
<b>Soja</b>	07/08	17.874,4 (26.542,6)	17.874,4 (*) (26542,6)	7.450,2 (7.909,7)	3.816,1 (3973,2)
<b>Girasol</b>	07/08	3.817,8 (3.058,1)	3.817,8 (3058,1)	1.146,4 (840,5)	597,7 (636,5)
Al 02/07/08					
<b>Maíz</b>	07/08	997,1 (1.192,4)	897,4 (1.072,9)	328,7 (359,7)	173,1 (154,2)
<b>Sorgo</b>	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. (\*) Cifras ajustadas por pasaje a la exportación al 06/08. Nota: los valores entre paréntesis corresponden a la cosecha anterior igual fecha. Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios según base ONCCA-SAGPYA.

**Embarques de granos, harinas y aceites por puertos del Up River**  
**Mes de JULIO de 2008**

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino	Girasol	Moha	Cebadas	Mijo	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	95.135											95.135	7.600	93.488	196.223
Timbues - Noble	265.364			127.696								393.060			393.060
Terminal 6	195.267	28.000							39.561			393.060	97.627	628.300	988.756
Quebracho	79.032			92.437					12.101			183.570	45.099	299.999	527.768
IMSA	119.277	5.875		181.660								306.812	28.219	94.202	429.233
Tránsito	207.905	31.934		58.900					19.260			317.999	23.000	340.999	502.109
Dempal/Pampa	318.845		4.290	5.500					5.189			328.635	16.000	157.474	265.036
ACA	137.800	25.138	7.780	86.129					27.266			262.036	53.556	338.794	466.616
Vicentín				47.000								74.266	122.571	304.162	426.733
San Benito									16.192			53.898			53.898
Serv.Portuarios-Term.3	37.707											37.707	10.750		10.750
Planta Guide												392.260			392.260
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	178.595	73.037	7.500	133.128								392.260	34.250	244.774	392.260
Villa Gob.Galvez									25.557			400.999			400.999
Punta Alvear	269.698	26.448		79.296								400.999	67.173	211.910	543.903
Gral.Lagos	219.940			44.880								264.820			264.820
Arroyo Seco	168.936			188.080								357.016			357.016
Va. Constitución-Term.1 y 2	3.675											3.675			3.675
Terminal San Nicolás	31.855											31.855			31.855
Terminal San Pedro				130.561								130.561		1.625	132.186
<b>Total</b>	<b>2.329.030</b>	<b>190.432</b>	<b>19.570</b>	<b>1.175.267</b>					<b>145.125</b>			<b>3.859.425</b>	<b>508.845</b>	<b>2.373.828</b>	<b>6.742.098</b>

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino	Girasol	Moha	Cebadas	Mijo	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	397.468		81.950	49.107								528.525	162.101	829.974	1.520.600
Timbues - Noble	773.417		51.817	445.521								1.270.755			1.270.755
Terminal 6	764.579	68.788	212.624	8.510					155.773			1.270.755	742.140	4.219.568	6.172.161
Quebracho	394.266		72.269	309.426					12.101			788.062	380.503	1.893.443	3.062.008
IMSA	928.191	37.113	253.861	553.274								1.772.439	176.945	487.809	2.437.193
Tránsito	659.948	149.872	147.803	167.964					50.515			1.176.102	83.550	1.259.652	2.262.900
Dempal/Pampa	920.844		273.950	29.834					24.230			1.224.628	138.035	900.238	2.262.900
ACA	843.092	133.641	363.644	183.417					162.968			2.099.668	494.822	1.613.881	2.318.671
Vicentín				47.000								8.627	441.609	1.715.558	2.165.794
San Benito	71.707			8.627					16.192			87.898			87.898
Serv.Portuarios-Term.3												83.110			83.110
Planta Guide	938.239	246.482	419.634	401.646					19.321			2.025.322	305.740	1.305.396	2.025.322
Villa Gob.Galvez	1.017.467	44.058	293.753	488.298								2.008.706			1.611.136
Punta Alvear	837.867		436.633	235.020					165.129			1.509.520		52.166	2.060.871
Gral.Lagos	675.828	6.750	145.775	459.369								1.434.813	357.745	1.285.002	3.152.267
Arroyo Seco	15.593							110.873				1.434.813		9.449	1.444.261
Va. Constitución-Term.1 y 2	239.448		72.578	106.359								15.593			15.593
Terminal San Nicolás	261.113		232.048	410.012								903.173			903.173
Bunge Ramallo								23.726				395.203			395.203
Terminal San Pedro	37.605		27.750	306.122								395.203		3.250	398.453
<b>Total</b>	<b>9.776.672</b>	<b>686.704</b>	<b>3.086.089</b>	<b>4.209.506</b>				<b>153.920</b>	<b>623.125</b>			<b>18.536.016</b>	<b>3.369.300</b>	<b>14.315.733</b>	<b>36.221.228</b>

Elaborado sobre base de datos proporcionados por empresas dueñas de las terminales. Varios contiene: arroz, maíz, maíz colorado, maíz flint, maíz especial, cáñamo, biocombustibles y otros

**Embarques de aceites, harinas y pellets por puertos del Up River**  
**Mes de JULIO de 2008**

Terminal de embarque	Aceite girasol		Aceite lino		Aceite soja		Aceite mani		Aceite maíz		Aceite cártamo		/1 Otros aceites		Total Aceites		
	girasol	lino	soja	lino	soja	mani	maíz	cártamo	girasol	mani	maíz	soja	Harina soja	Pellets girasol		Pellets mani	Pellets soja
Timbúes - Dreyfus			7.600										86.679				
Terminal 6			97.627						18.040				571.430				
Quebracho			45.099									225.103	67.001				
IMSA	28.219		28.219						24.366				69.836				
Tránsito			23.000										155.080				
Dempai/Pampa			16.000														
ACA	3.000		3.000														
Vicentin	33.326		20.230										271.482				
San Benito	37.861		84.710										291.341				
Planta Guide			10.750			3.000											
Villa Gob.Gálvez			34.250			7.750							218.015				
Punta Alvear			67.173										167.820				
Gral.Lagos																	
Arroyo Seco																	
Terminal San Pedro																	
<b>Total</b>	<b>102.406</b>		<b>395.689</b>			<b>7.750</b>		<b>3.000</b>				<b>285.184</b>	<b>1.898.684</b>	<b>74.827</b>	<b>1.625</b>	<b>1.625</b>	<b>113.508</b>

**Acumulado 2008 (enero/julio)**

Terminal de embarque	Aceite girasol		Aceite lino		Aceite soja		Aceite mani		Aceite maíz		Aceite cártamo		/1 Otros aceites		Total Aceites		
	girasol	lino	soja	lino	soja	mani	maíz	cártamo	girasol	mani	maíz	soja	Harina soja	Pellets girasol		Pellets mani	Pellets soja
Timbúes - Dreyfus			162.101										772.142				
Terminal 6			742.140						123.487				3.824.840				
Quebracho			380.503						4.186			1.239.567	574.034				
IMSA	103.336		73.609						93.585				373.769				
Tránsito			68.350			15.200							860.436				
Dempai/Pampa			138.035														
ACA	3.000		3.000														
Vicentin	290.950		200.993										1.136.023				
San Benito	91.456		348.164					1.989					1.622.703				
Planta Guide	25.500		25.090			6.300											
Villa Gob.Gálvez			305.740			2.470							1.170.167				
Punta Alvear			357.745										1.118.093				
Gral.Lagos																	
Arroyo Seco																	
Terminal San Pedro																	
<b>Total</b>	<b>514.242</b>		<b>2.802.470</b>			<b>2.470</b>		<b>8.289</b>				<b>1.541.373</b>	<b>11.452.207</b>	<b>501.981</b>	<b>3.250</b>	<b>3.250</b>	<b>816.921</b>

Elaborado según datos de las empresas dueñas de las terminales. /1 Otros aceites incluye soja desgomado, mezclas, oleína y canola. /2 Otros subproductos está incluyendo pellets cáscara, pel.gérmen, desarte de soja, gluten de maíz, pell.cafitamo, subp.algodón y soja desactivada.

**Oferta y Demanda de Trigo por País**

Proyección de: AGOSTO 2008

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
<b>Argentina</b>	2007/08 (act.)	0,31	16,00	0,01	16,32	10,00	5,43	0,88	16,21%
	2008/09 (ant.)	0,88	14,50	0,01	15,39	9,50	5,48	0,41	7,48%
	2008/09 (act.)	0,88	13,50	0,01	14,39	8,50	5,48	0,41	7,48%
	Variación 1/		-6,9%		-6,5%	-10,5%			
	Variación 2/	183,9%	-15,6%		-11,8%	-15,0%	0,9%	-53,4%	
<b>Australia</b>	2007/08 (act.)	4,41	13,04	0,10	17,55	7,47	6,20	3,87	62,42%
	2008/09 (ant.)	4,34	25,00	0,08	29,42	15,00	6,20	8,22	132,58%
	2008/09 (act.)	3,87	25,00	0,08	28,95	15,00	6,20	7,75	125,00%
	Variación 1/	-10,8%			-1,6%			-5,7%	
	Variación 2/	-12,2%	91,7%	-20,0%	65,0%	100,8%		100,3%	
<b>Canadá</b>	2007/08 (act.)	6,85	20,05	0,35	27,25	16,50	7,00	3,75	53,57%
	2008/09 (ant.)	3,75	24,50	0,30	28,55	16,50	7,70	4,35	56,49%
	2008/09 (act.)	3,75	25,00	0,30	29,05	17,00	7,70	4,35	56,49%
	Variación 1/		2,0%		1,8%	3,0%			
	Variación 2/	-45,3%	24,7%	-14,3%	6,6%	3,0%	10,0%	16,0%	
<b>Unión Europea</b>	2007/08 (act.)	13,99	119,25	6,50	139,74	11,00	118,47	10,28	8,68%
	2008/09 (ant.)	10,45	141,70	5,00	157,15	16,00	129,00	12,15	9,42%
	2008/09 (act.)	10,28	143,17	5,00	158,45	15,50	131,00	11,95	9,12%
	Variación 1/	-1,6%	1,0%		0,8%	-3,1%	1,6%	-1,6%	
	Variación 2/	-26,5%	20,1%	-23,1%	13,4%	40,9%	10,6%	16,2%	
<b>China</b>	2007/08 (act.)	38,46	109,86	0,20	148,52	2,80	104,00	41,72	40,12%
	2008/09 (ant.)	41,72	114,00	0,03	155,75	2,00	107,00	46,75	43,69%
	2008/09 (act.)	41,72	114,00	0,03	155,75	2,00	107,00	46,75	43,69%
	Variación 1/								
	Variación 2/	8,5%	3,8%	-85,0%	4,9%	-28,6%	2,9%	12,1%	
<b>Norte de Africa</b>	2007/08 (act.)	11,23	13,82	21,00	46,05	0,28	35,93	9,85	27,41%
	2008/09 (ant.)	9,60	15,76	20,30	45,66	0,23	35,78	9,66	27,00%
	2008/09 (act.)	9,85	15,78	20,30	45,93	0,23	35,88	9,83	27,40%
	Variación 1/	2,6%	0,1%		0,6%		0,3%	1,8%	
	Variación 2/	-12,3%	14,2%	-3,3%	-0,3%	-17,9%	-0,1%	-0,2%	
<b>Sudeste Asia</b>	2007/08 (act.)	2,46		10,00	12,46	0,56	10,25	1,65	16,10%
	2008/09 (ant.)	1,65		10,75	12,40	0,53	10,10	1,77	17,52%
	2008/09 (act.)	1,65		10,75	12,40	0,53	10,10	1,77	17,52%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-32,9%		7,5%	-0,5%	-5,4%	-1,5%	7,3%	
<b>FSU-12</b>	2007/08 (act.)	8,65	92,69	5,63	106,97	21,75	76,02	9,20	12,10%
	2008/09 (ant.)	9,20	102,34	6,03	117,57	26,94	77,55	13,09	16,88%
	2008/09 (act.)	9,20	105,96	5,48	120,64	28,34	78,55	13,75	17,50%
	Variación 1/		3,5%	-9,1%	2,6%	5,2%	1,3%	5,0%	
	Variación 2/	6,4%	14,3%	-2,7%	12,8%	30,3%	3,3%	49,5%	

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

## Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: AGOSTO 2008

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
<b>Argentina</b>	2007/08 (act.)	2,17	26,50		28,67	17,41	10,33	0,94	9,10%
	2008/09 (ant.)	1,44	30,42		31,86	18,76	11,02	2,09	18,97%
	2008/09 (act.)	0,94	28,92		29,86	17,56	10,82	1,49	13,77%
	Variación 1/	-34,7%	-4,9%		-6,3%	-6,4%	-1,8%	-28,7%	
	Variación 2/	-56,7%	9,1%		4,2%	0,9%	4,7%	58,5%	
<b>Canadá</b>	2007/08 (act.)	3,49	27,84	3,17	34,50	5,98	25,00	3,52	14,08%
	2008/09 (ant.)	3,52	23,69	2,93	30,14	3,08	23,95	3,12	13,03%
	2008/09 (act.)	3,52	24,22	2,93	30,67	3,53	24,10	3,05	12,66%
	Variación 1/		2,2%		1,8%	14,6%	0,6%	-2,2%	
	Variación 2/	0,9%	-13,0%	-7,6%	-11,1%	-41,0%	-3,6%	-13,4%	
<b>Unión Europea</b>	2007/08 (act.)	15,29	136,35	18,89	170,53	4,74	152,26	13,54	8,89%
	2008/09 (ant.)	15,69	151,36	8,66	175,71	6,20	151,27	18,24	12,06%
	2008/09 (act.)	13,54	154,08	5,66	173,28	5,20	149,76	18,31	12,23%
	Variación 1/	-13,7%	1,8%	-34,6%	-1,4%	-16,1%	-1,0%	0,4%	
	Variación 2/	-11,4%	13,0%	-70,0%	1,6%	9,7%	-1,6%	35,2%	
<b>Japón</b>	2007/08 (act.)	1,76	0,20	19,26	21,22		19,39	1,83	9,44%
	2008/09 (ant.)	1,63	0,18	19,16	20,97		19,31	1,65	8,54%
	2008/09 (act.)	1,83	0,18	19,16	21,17		19,31	1,85	9,58%
	Variación 1/	12,3%			1,0%			12,1%	
	Variación 2/	4,0%	-10,0%	-0,5%	-0,2%		-0,4%	1,1%	9,10%
<b>México</b>	2007/08 (act.)	3,38	29,73	10,55	43,66	0,10	40,33	3,23	8,01%
	2008/09 (ant.)	3,08	29,98	12,18	45,24	0,10	41,66	3,48	8,35%
	2008/09 (act.)	3,23	30,18	11,98	45,39	0,10	41,56	3,73	8,97%
	Variación 1/	4,9%	0,7%	-1,6%	0,3%		-0,2%	7,2%	
	Variación 2/	-4,4%	1,5%	13,6%	4,0%		3,0%	15,5%	
<b>China</b>	2007/08 (act.)	36,95	159,01	1,28	197,24	0,95	157,10	39,20	24,95%
	2008/09 (ant.)	39,35	160,50	1,43	201,28	0,65	165,52	35,10	21,21%
	2008/09 (act.)	39,20	160,50	1,43	201,13	0,65	165,52	34,95	21,12%
	Variación 1/	-0,4%			-0,1%			-0,4%	
	Variación 2/	6,1%	0,9%	11,7%	2,0%	-31,6%	5,4%	-10,8%	
<b>Brasil</b>	2007/08 (act.)	3,70	59,94	1,06	64,70	9,26	44,99	10,46	23,25%
	2008/09 (ant.)	8,46	59,86	0,76	69,08	11,30	47,81	9,97	20,85%
	2008/09 (act.)	10,46	59,86	0,76	71,08	9,30	47,81	13,97	29,22%
	Variación 1/	23,6%			2,9%	-17,7%		40,1%	
	Variación 2/	182,7%	-0,1%	-28,3%	9,9%	0,4%	6,3%	33,6%	
<b>FSU-12</b>	2007/08 (act.)	5,28	53,91	0,89	60,08	5,32	50,91	3,86	7,58%
	2008/09 (ant.)	4,33	64,49	0,66	69,48	10,76	53,32	5,40	10,13%
	2008/09 (act.)	3,86	67,77	0,66	72,29	12,04	54,87	5,38	9,80%
	Variación 1/	-10,9%	5,1%		4,0%	11,9%	2,9%	-0,4%	-3,2%
	Variación 2/	-26,9%	25,7%	-25,8%	20,3%	126,3%	7,8%	39,4%	29,3%

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



**Situación en puertos argentinos al 19/08/08. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 19/08/08											Hasta: 17/09/08	
	TRIGO	MAÍZ	SORGO	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
<b>DIAMANTE (Cargill SACI)</b>				20.000									20.000
<b>SAN LORENZO</b>	80.783	246.500	26.000	218.000		235.767	727.012	113.500	341.300	30.023			2.018.884
Timbúes - Dreyfus	14.000						37.000		61.300				112.300
Timbúes - Noble	30.000	74.000		92.000									196.000
Alianza G2							15.000						15.000
Terminal 6 (T6 S.A.)	15.650	40.000					295.872	33.500	192.700				385.022
Resinifer (T6 S.A.)													192.700
Quebracho (Cargill SACI)		9.667		74.667		201.167	20.000	30.000					335.500
Nidiera (Nidiera S.A.)	25.800	35.000					21.000	15.000	12.800	15.620			125.220
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	9.333	28.833	6.000	9.333					15.000				68.499
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		45.000					16.000	35.000					96.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)													96.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)			20.000	42.000					11.000				11.000
Vicentin (Vicentin SAIC)						17.100	70.000						11.000
Duperrial - ICI													62.000
San Benito						17.500	252.140		18.300	12.203			87.100
<b>ROSARIO</b>	41.000	156.100	20.000	229.300		35.000	198.230	57.500	127.020	2.200			302.040
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)	15.000		20.000										35.000
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)				144.300			163.230		64.140				227.370
Punta Alvear (Cargill SACI)	26.000	131.100		85.000									301.400
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)													275.380
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	25.000					35.000	35.000	57.500	62.880				25.000
<b>SAN NICOLAS</b>													
<b>RAMALLO</b> - Bunge Terminal													
<b>SAN PEDRO</b> - Elevator Pier SA													
LIMA - Delta Dock				30.000									30.000
<b>ZARATE</b>		14.750											14.750
Terminal Las Palmas		14.750											14.750
<b>NECOCHEA</b>	26.600			72.631		9.700		5.000	16.883	38.028			168.841
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	26.600			59.112									85.712
Open Berth 1						9.700		5.000	16.883	38.028			69.610
TOSA 4/5				13.519									13.519
<b>BAHIA BLANCA</b>		67.000		295.500		58.000			30.000				65.090
Terminal Bahía Blanca S.A.		55.000		49.000									23.840
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal				154.000									154.000
Galvan Terminal (OMHSA)						25.000			25.000				76.250
Cargill Terminal (Cargill SACI)		12.000		92.500		33.000			5.000				157.500
<b>TOTAL</b>	148.383	484.350	46.000	865.431		338.467	925.242	176.000	485.203	98.051			3.632.215
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	121.783	402.600	46.000	447.300		270.767	925.242	171.000	468.320	30.023			2.883.034
<b>NUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>				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](http://www.nabsa.com.ar)

## CON UN PANORAMA QUE SIGUE SIN SER CLARO, EL MERVAL CIERRA EN POSITIVO

A pesar de las expectativas que se habían generado sobre el fin de la semana pasada respecto de posibles cambios, o al menos de señales, en el modo en que se está llevando a cabo la gestión de la economía del país, todo sigue prácticamente igual. No hubo anuncios oficiales relevantes, excepto en lo relativo al superávit fiscal del mes de julio y a ciertos aspectos puntuales en materia de agro-ganadería, y las señales percibidas no son del todo alentadoras. El intervencionismo estatal parece ser cada vez mayor, política que no parece estar dando resultados positivos, existiendo, además, una creciente preocupación, tanto local como en el exterior, por cómo evolucionará la actividad económica en el país, en un contexto que por el momento se presenta complejo; el nivel de inflación sigue siendo preocupante, el acceso a créditos en condiciones razonables es cada día más difícil y el grado de disconformidad de diferentes sectores (productivos, gremiales, políticos) es cada vez mayor.

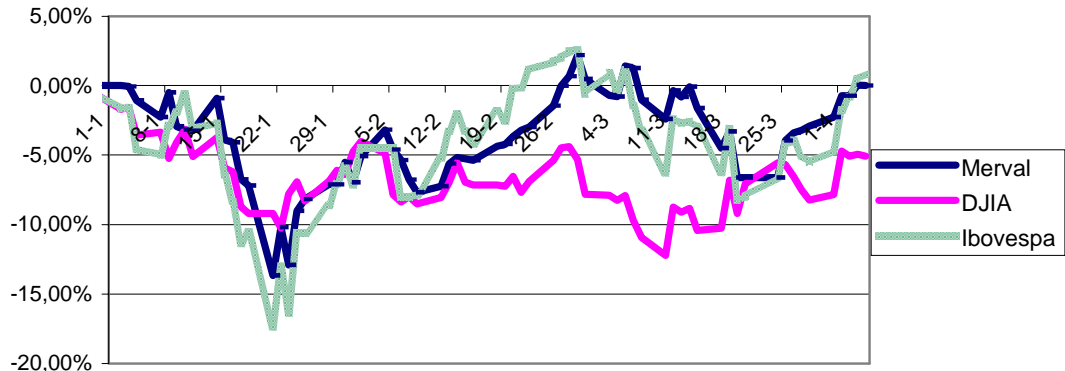
Los mercados de acciones y bonos, reflejando la realidad en la que están inmersos, tuvieron una semana plagada de incertidumbres. En la Bolsa de Buenos Aires, donde hubo, una vez más, poco volumen de operaciones, el índice Merval cerró la semana con una variación positiva de 1,55%, terminando en 1760,86 puntos. El índice accionario de referencia se vio empujado sobre todo por Tenaris y Petrobrás, las cuales tienen una incidencia determinante en su composición. Estas empresas se vieron beneficiadas, a mitad de semana, por el repunte del precio del petróleo, el cual a su vez parece explicarse por la caída del dólar, durante esos días, frente a otras monedas de referencia. Una de las acciones que tuvo una semana difícil fue la del grupo Clarín, la cual viene retrocediendo fuerte durante el corriente año. De todos modos, el viernes logró recuperar algo de terreno, con una suba de más de 15%.

Por el lado de los títulos públicos, luego de varias ruedas alcistas producto de la recompra de bonos por parte del gobierno, los pre-

cios perdieron el impulso que traían y volvieron a aparecer preocupantes cotizaciones en rojo.

En el plano internacional, las consecuencias de la crisis de las subprime siguen impactando a los mercados. A comienzos de esta semana el Dow Jones Industrial Average había sido golpeado por malos balances de compañías, siendo notorios los recurrentes retrocesos en las cotizaciones de Freddie Mac y Fannie Mae, ambas importantísimas participantes en el negocio de la securitización de hipotecas. Miércoles y jueves transcurrieron con relativa tranquilidad, mientras que el viernes se dieron muchas subas con motivo, entre otras cosas, de una nueva baja en el precio del crudo (se apreció el dólar) y de las palabras de Ben Bernanke, pronosticando cierto moderación en las presiones inflacionarias, lo que se traduce en una baja probabilidad de suba de tasas, al menos en el corto plazo, si se tiene en cuenta también la desaceleración económica que se viene percibiendo. Sin embargo, el presidente de la Reserva Federal de EE.UU. reconoció que persiste cierta incertidumbre respecto al comportamiento que tendrán los precios en general,

**Evolución Merval - DJIA - Ibovespa  
2008**



**Volúmenes Negociados**

Instrumentos/ días	18/08/08	19/08/08	20/08/08	21/08/08	22/08/08	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.	feriado	70.150,99	9.345,12	2.395.281,33	181.330,32	2.656.107,76	62,45%
Valor Efvo. (\$)		68.984,84	4.672,56	2.412.678,19	175.286,44	2.661.622,03	65,36%
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.		4.370.371,73	1.123.467,98	751.229,99	4.389.602,07	10.634.671,76	72,53%
Valor Efvo. (\$)		5.641.228,60	1.105.631,55	2.266.773,26	3.931.727,63	12.945.361,04	47,01%
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)		5.710.213,44	1.110.304,11	4.679.451,45	4.107.014,07	15.606.983,07	49,16%

**Negociación de Cheques de Pago Diferido**

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
19/09/2008	31	15,50	15,50	15,50	10.000,00	9.853,55	1
22/09/2008	34	15,50	15,50	15,50	10.000,00	9.849,43	1
25/09/2008	37	16,00	16,00	16,00	10.000,00	9.823,45	1
10/11/2008	83	15,00	15,00	15,00	7.481,83	7.232,17	1
30/11/2008	103	15,00	15,00	15,00	8.712,80	8.352,39	2
<b>Totales Operados al 19/08/08</b>					<b>46.194,63</b>	<b>45.110,99</b>	<b>6</b>
19/10/2008	60	17,00	17,00	17,00	5.000,00	4.857,47	1
20/10/2008	61	17,00	17,00	17,00	7.000,00	6.800,46	1
21/10/2008	62	16,00	17,00	16,50	26.900,00	26.157,64	2
22/10/2008	63	17,00	17,00	17,00	27.000,00	26.206,62	2
23/10/2008	64	16,00	16,00	16,00	22.100,00	21.460,31	1
03/11/2008	75	15,00	15,00	15,00	50.000,00	48.466,34	1
05/11/2008	77	15,50	15,50	15,50	9.660,00	9.338,77	1
05/12/2008	107	16,00	16,00	16,00	45.626,60	43.509,54	3
24/12/2008	126	16,00	16,00	16,00	7.400,00	6.998,13	1
<b>Totales Operados al 20/08/08</b>					<b>200.686,60</b>	<b>193.795,28</b>	<b>13</b>
05/11/2008	76	14,40	14,40	14,40	50.000,00	48.451,67	1
12/12/2008	113	14,50	14,50	14,50	21.300,00	20.353,96	1
19/12/2008	120	14,75	14,75	14,75	8.700,00	8.284,85	1
30/12/2008	131	16,00	16,00	16,00	7.500,00	7.075,11	1
28/03/2009	219	19,60	19,60	19,60	20.000,00	17.861,16	1
<b>Totales Operados al 21/08/08</b>					<b>107.500,00</b>	<b>102.026,75</b>	<b>5</b>
15/09/2008	24	17,00	17,00	17,00	12.500,00	12.367,52	2
17/09/2008	26	17,00	17,00	17,00	3.500,00	3.459,72	1
18/09/2008	27	17,00	17,00	17,00	3.250,00	3.208,16	1
07/11/2008	77	14,50	14,50	14,50	50.000,00	48.441,25	1
01/02/2009	163	17,00	17,00	17,00	43.910,00	40.758,74	1
14/02/2009	176	18,00	18,00	18,00	31.580,00	29.044,75	1
<b>Totales Operados al 22/08/08</b>					<b>144.740,00</b>	<b>137.280,14</b>	<b>7</b>

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

ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Sucursal	Plaza	Emisión	Vencimiento	Acreditación	Monto
<b>Fecha 18/08/2008</b>									
<b>Fecha 19/08/2008</b>									
3284	58510954	SUPERVIL.	027	999	1003	04-07-08	23-10-08	48hs	22.100,00
3285	58510952	SUPERVIL.	027	999	1003	04-07-08	21-10-08	48hs	21.900,00
3286	58510953	SUPERVIL.	027	999	1003	04-07-08	22-10-08	48hs	22.000,00
3287	20978263	BISEL	388	276	2000	19-08-08	21-10-08	48hs	5.000,00
3288	20978265	BISEL	388	276	2000	19-08-08	20-10-08	48hs	7.000,00
3289	20978262	BISEL	388	276	2000	19-08-08	19-10-08	48hs	5.000,00
3290	20978264	BISEL	388	276	2000	19-08-08	22-10-08	48hs	5.000,00
<b>Fecha 20/08/2008</b>									
<b>Fecha 21/08/2008</b>									
3297	20462505	BISEL	388	031	2170	13-08-08	15-09-08	48hs	5.000,00
3298	12753134	CITI	016	021	3000	12-08-08	15-09-08	48hs	7.500,00
3299	00000112	RIO	072	060	2000	25-07-08	17-09-08	48hs	3.500,00
3300	24111010	CREDICOOP	191	365	3070	11-08-08	18-09-08	48hs	3.250,00
<b>Fecha 22/08/2008</b>									

**Cauciones Bursátiles - operado en pesos**

	18/08/08	19/08/08			20/08/08			21/08/08		22/08/08	
Plazo / días	feriado	7	14	28	7	15	34	7	26	7	28
Fecha vencimiento		26-Ago	02-Sep	16-Sep	27-Ago	04-Sep	23-Sep	28-Ago	16-Sep	29-Ago	19-Sep
Tasa prom. Anual %		9,43	10,00	11,75	9,84	10,50	11,60	10,30	11,2	9,74	11,80
Cantidad Operaciones		54	2	18	13	2	1	52	1	69	15
Monto contado		3.982.074	31.500,00	1.605.858	636.836,4	62.999,88	399.999,2	2.253.912	8.343,58	3.164.869	754.123,6
Monto futuro		3.989.279	31.620,82	1.620.329	638.038,5	63.271,68	404.321,4	2.258.363	8.410,15	3.170.778	760.950,0

**Mercado de Valores de Rosario S. A.**

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

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



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

Títulos Valores cotizaciones	18/08/08		19/08/08		20/08/08		21/08/08		22/08/08	
	precio	v/efec. v/nom.	precio	v/efec. v/nom.	precio	v/efec. v/nom.	precio	v/efec. v/nom.	precio	v/efec. v/nom.
<b>Títulos Públicos</b>										
BODEN US\$. 2012 72 hs		feriado								
BONOS PREV. SANTA FE S.3 \$										
Cdo.Immediato										
CP FF GARBARINO 41 c.B \$ C.G			50,000	9,345,12	4,672,56				51,000	9,526,04
Cdo.Immediato									109,957	20,300,00
CPFF SAN CRISTOBAL CM 4 \$									81,257	9,000,00
CG Cdo.Immediato										
ON V/D LAS LENAS C.P. 5/10/8										
\$CG Cdo. Inmediato										
VDF MEGABONO 28 \$ CI			101,027	8,542,44	8,630,17				100,701	11,800,00
VD FF "TKT 2" c.A \$ CG CI			101,027	10,668,65	10,778,22				99,880	9,353,7
VD FF "TKT 3" c.A \$ CG CI										
VD FF "TKT 3" c.B \$ CG CI										
VD FF BCO. CORDOBA 1 c.B \$									80,491	10,550,00
CG Cdo.Immediato										
VD FF BCO. CORDOBA 2 c.B \$									99,826	10,615,90
CG Cdo.Immediato									102,208	3,300,00
VD FF FIDEBICA 6 c.A \$ CG										
Cdo.Immediato			101,027	9,693,85	9,793,41					
VD FF FIDEBICA 7 c.A \$ CG										
Cdo.Immediato			101,027	21,649,02	21,871,36					
VD FF LA VITALICIA 1 c.A \$ CG										
Cdo. Inmediato									100,964	3,800,21
VD FF LA VITALICIA 3 c.A \$ CG										
Cdo. Inmediato										
VD FF MAINERO 2 \$ CG CI			91,400	19,597,02	17,911,68					
VD FF PLURALCOOP 1 c.A									100,587	2,391,599
Cdo.Immediato										
VD FF SECUBONO 25 \$ CG									100,951	1,313,32
Cdo. Inmediato									99,742	564,77
VD FF SECUBONO 29 \$ CG									99,891	20,839,89
Cdo. Inmediato										
VD FF SECUBONO 32 \$ CG									99,644	14,366,43
Cdo. Inmediato										
VD FF TARJELEBAR 1 c.A \$ CG									100,791	25,000,00
Cdo. Inmediato										
VD FF TARJ PRIVADA 11 \$ CG									100,323	31,000,00
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	22/08/2008	31/12	2° Jun-07	235.479.449	2.375.742.804	855.531.094
Agritech Inversora	1,650	30/05/2008	31/03	1° Jun-07	-85.135	9.762.263	4.142.968
Agrometal	3,450	22/08/2008	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	3,800	22/08/2008	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	9,300	21/08/2008	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	4,180	22/08/2008	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	0,648	20/08/2008	31/12	2° Jun-07	167.053	359.666.631	52.696.394
BBVA Banco Francés	5,490	22/08/2008	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	3,740	22/08/2008	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	1,050	22/08/2008	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	6,010	22/08/2008	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	2,850	22/08/2008	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	6,220	22/08/2008	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	2,420	22/08/2008	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	7,890	22/08/2008	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	3,400	22/08/2008	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	3,850	21/08/2008	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	6,090	22/08/2008	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	3,200	21/08/2008	31/12	2° Jun-07	11.405.776	214.645.908	71.118.396
Cía. Industrial Cervecera	1,150	03/06/2005	31/12	2° Jun-07	799.101	247.856.467	46.482.249
Cía. Introdutora Bs.As.	1,400	12/06/2008	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorín	8,090	22/08/2008	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,398	22/08/2008	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	3,460	22/08/2008	30/06	4° Jun-07	49.362.269	824.954.215	309.764.375
Della Penna	0,810	21/08/2008	30/06	4° Jun-07	-9.181.682	41.074.256	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	2,650	19/08/2008	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	4,100	22/08/2008	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	1,560	22/08/2008	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,680	22/08/2008	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	1,500	21/08/2008	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	3,670	22/08/2008	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 *	9,900	22/08/2008	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	2,000	22/08/2008	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	5,950	22/08/2008	31/12	2° Jun-07	3.512.722	43.644.888	8.787.555

**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Grupo Conc. Del Oeste	0,690	20/08/2008	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	1,390	22/08/2008	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	17,500	22/08/2008	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	2,830	22/08/2008	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	3,900	22/08/2008	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	3,750	19/08/2008	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	1,080	22/08/2008	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	1,110	22/08/2008	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	1,580	22/08/2008	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	183,00	22/08/2008	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	22/08/2008	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	7,540	22/08/2008	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	2,170	22/08/2008	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	1,400	22/08/2008	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	1,400	22/08/2008	31/12	4° Dic.06	10.375.034	345.207.856	131.000.000
Pertrak **	2,200	06/12/2007	30/06	4° Jun.07	-140.555	18.660.603	21.736.216
Petrobrás Energía SA	2,020	21/08/2008	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	8,600	22/08/2008	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	3,360	22/08/2008	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	81,500	22/08/2008	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	1,900	21/08/2008	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,525	22/08/2008	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	23,200	22/08/2008	31/03	4° Mar.07	-41.563.000	88.697.000	102.864.269
Repsol SA	1,240	22/08/2008	31/12	4° Dic.05	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	94,000	22/08/2008	31/12	2° Jun.07	2.144.000.000	24.126.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	136,500	11/04/2008	30/11	2° May.07	14.711.703	160.547.316	24.177.387
S.A. San Miguel	16,800	22/08/2008	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	24,000	22/08/2008	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	52,100	22/08/2008	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	27,200	22/08/2008	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" *	8,270	22/08/2008	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	75,000	22/08/2008	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	81,800	22/08/2008	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	2,170	22/08/2008	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	1,040	22/08/2008	31/12	2° Jun.07	-6.643.301	1.077.473.363	181.870.265

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

**Servicios de Renta y Amortización**

TITULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
<b>BT02 / BTX02</b>				u\$s				u\$s
"Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002	09/11/2001		43,75	%	9		1.000	100
	d 09/05/02	d 09/05/02	a 39.916	100	10	1		
<b>BT03 / BTX03</b>				u\$s				u\$s
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003	22/10/2001	21/07/2003	39,57	100	13		1.000	100
	d 21/01/02		36,52		14		1.000	100
<b>BX92</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos 1992	17/09/2001	17/09/2001	0,62	12,50	18	7	12,50	12,50
	d 15/03/02		0,22		19	8	12,50	12,50
<b>FRB/FRN</b>				u\$s				u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses	28/09/2001	28/09/2001	18,00	80	17	12	1.000	56
	d 28/03/02	d 28/03/02	9,50	80	18	13	1.000	48
<b>GA09</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)	09/10/2001	07/04/2009	58,75	100	5		1.000	100
	d 09/04/02		58,75		6		1.000	100
<b>GD03</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)	20/06/2001	20/12/2003	41,875	100	15		1.000	100
	20/12/2001		41,875		16		1.000	100
<b>GD05</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)	04/06/2001	04/12/2005	55	100	5		1.000	100
	04/12/2001		55		6		1.000	100
<b>GD08</b>				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)	19/12/2001	19/06/2006	0,035	16,66			1.000	100
<b>GE17</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)	30/07/2001	30/01/2007	56,875	100	9		1.000	100
	d 30/01/02		56,875		10		1.000	100
<b>GE31</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)	31/07/2001	31/01/1931	60	100	1		1.000	100
	d 31/01/02		60		2		1.000	100
<b>GF12</b>				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)	21/08/2001	21/02/2012	61,88	100	1		1.000	100
	d 21/02/02		61,88		2		1.000	100
<b>GF19</b>				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)	25/08/2001	25/02/2019	60,625	100	5		1.000	100
	d 25/02/02		60,625		6		1.000	100
<b>GJ15</b>				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)	15/06/2001		58,75		2		1.000	100
	17/12/2001	15/06/2015	58,75	100	3		1.000	100
<b>GJ18</b>								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)	19/06/2016	19/06/2016					1.000	100
<b>GJ31</b>								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)	19/12/2016	19/06/1931		100			1.000	100
<b>GO06</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)	09/10/2001	09/10/2006	55	100	10		1.000	100
	d 09/04/02		55		11		1.000	100
<b>GS27</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)	19/09/2001	20/09/2027	48,75	100	8		1.000	100
	d 19/03/02		48,75		9		1.000	100



## Servicios de Renta y Amortización

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

**Servicios de Renta y Amortización**

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

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

# Biblioteca

# Germán M. Fernández

## SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

IMPRESO