

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVII • N° 1373 • 29 DE AGOSTO DE 2008

## MEDIOS DE TRANSPORTE Y VIAS NEVEGABLES

Logística del Transporte Granario en la Argentina **1**  
La opción por los ferrocarriles **5**

## MERCADO DE GRANOS Y DERIVADOS

El clima todavía juega a favor, manteniéndola firme ante los cereales **7**  
La producción global de trigo 2008/09 presiona los precios **9**  
Aún se puede vender maíz argentino **14**

## ESTADISTICAS SAGPyA

Embarques argentinos por destino (enero/mayo'08) **30**

## MERCADO DE CAPITALES

Aunque estable en su última semana, agosto tampoco fue un buen mes para el Merval **34**

## LOGÍSTICA DEL TRANSPORTE GRANARIO EN LA ARGENTINA

El comercio internacional es una de las causas más importantes del crecimiento de las naciones. En el corriente año las exportaciones mundiales de bienes y servicios llegarían a 19,5 billones 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 billones de dólares. Siendo el Producto Bruto Mundial a tipos de cambio del mercado de 60 billones de dólares, la relación entre las mencionadas cifras sería de 65%.

La infraestructura del transporte está íntimamente ligada al comercio interno e internacional, por lo tanto, las inversiones en infraestructura del transporte están en íntima relación con el crecimiento económico de las regiones en las que se realizan al producir bajas en los costos y en consecuencia mayor eficiencia y productividad en las distintas actividades ligadas a ese comercio.

La experiencia internacional indica que la elasticidad de la demanda de transporte es más alta en los países menos desarrollados y en general en aquellos que deben transportar commodities, es decir productos en los que la proporción del costo del servicio de transporte en el precio final del producto es muy alta, y que además – como es el caso de Argentina– son tomadores de precios internacionales. En consecuencia, toda reducción en los precios del transporte de cargas tiene un efecto potenciador en la expansión de la producción de los bienes que comercializa hacia el mundo.

El comercio internacional de Argentina en volumen físico para el corriente año lo estimamos en alrededor de 110 millones de toneladas. De ese total, a la exportación de granos, subproductos y aceites le corresponderían alrededor de 75 millones de toneladas, recordando que la producción de granos llegó a 95 millones. Si a los mencionados 75 millones de toneladas le agregamos la exportación

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

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

**Apéndice estadístico comercial**

SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos .....	28
NABSA: Situación en puertos para la carga de buques del 26/08 al 18/09/08 .....	29
SAGPyA: Embarques argentinos de granos y derivados por destino a mayo 2008 .....	30

**MERCADO DE CAPITALES****Apéndice estadístico**

Comentario de coyuntura .....	34
Reseña y detalle semanal de las operaciones registradas en Rosario .....	35
Información sobre sociedades con cotización regular .....	38
Servicios de renta y amortización de títulos públicos .....	40

*Viene de página 1*

de frutas, hortalizas, lácteos, carnes, vinos, productos de la pesca, como también mineral de cobre, combustibles, gas, manufacturas de origen industrial, etc. Llegamos a 90 millones de toneladas aproximadamente. A esto habría que agregar el volumen de las importaciones de mineral de hierro, carbón, alúmina, gasoil y otros artículos MOI, que podrían estar en torno a los 20 millones de toneladas. En total el volumen físico de comercio exterior podría estar en 110 millones de toneladas.

Si dividimos los 72.000 millones de dólares que, según estimaciones oficiales, se exportarían en el corriente año por 90 millones de toneladas tendríamos un valor promedio de la exportación de 800 dólares la tonelada. Las importaciones se estiman en alrededor de 62.000 millones de dólares, cifra que dividido 20 millones de toneladas, nos da un valor promedio de 3.100 dólares la tonelada.

Desde el punto de vista del movimiento físico el transporte de granos es el más importante. Ese transporte, desde las zonas de producción a los puertos y fábricas, se realizaría a través de los siguientes medios: 72 millones de toneladas por camión, 13 millones por ferrocarril y 1 millón por barcasas.

Los costos de ese transporte doméstico de granos y subproductos lo estimamos en alrededor de 2.000 millones de dólares y a su vez los fletes marítimos para la exportación de 75 millones de toneladas lo estimamos en casi 7.000 millones de dólares. Estas cifras (9.000 millones de dólares) muestran la importancia del transporte en la comercialización granaria de nuestro país. A valor CIF las exportaciones de granos, subproductos y aceites llegaría a alrededor de 38.000 millones de dólares. Es decir que los costos de transporte llegan al 24% de esa cifra.

Para otros sectores de la economía, los costos de transporte podrían llegar al 5% del valor de la producción.

A lo anterior hay que agregar lo siguiente: el proceso de expansión de nuestra agricultura en los últimos 15 ó 20 años hizo que la frontera productiva abarcara el NOA y el NEA. La producción de esas zonas tiene como principal destino la exportación, en más de un 90%. La distancia que separa la localización de esas áreas agrícolas y las instalaciones de procesamiento y exportación hicieron que el concepto de *binterland* se extendiera hasta más de 1.000 kilómetros de los puertos. En la actualidad se ha extendido el concepto de hinterland hasta donde alcance la eficacia con que opere el sistema de transporte y los puertos. Por ejemplo, el hinterland de los puertos localizados alrededor de Rosario, se extiende a zonas tan alejadas como el norte

EDITOR

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

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

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

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

argentino, importantes áreas del centro oeste brasileño (Mato Grosso y Mato Grosso Do Sul), como también de Bolivia y Paraguay, el alto Paraná e incluso algunas zonas de producción minera próximas a la cordillera que tienen como salida a nuestra región portuaria.

¿Qué ocurrió en los últimos 25 años en materia de infraestructura de transporte, tanto desde el punto de vista físico como normativo? Los hitos más destacados fueron los siguientes:

El primer paso sucedió a comienzos de la década del 80, cuando tuvo lugar el primer cambio normativo importante: se autorizó la construcción de terminales portuarias privadas en terrenos particulares. Este hecho dio lugar a la radicación de importantes inversiones en infraestructura portuaria, así como también en instalaciones de acopio y procesamiento de granos.

El segundo hecho significativo se ubica en 1992, con la sanción de la actual Ley de Puertos, que vino a dar seguridad jurídica a las inversiones realizadas durante la década anterior.

Posteriormente, en 1995 ocurre un tercer hecho trascendente: la concesión de la profundización y balizamiento de la vía navegable troncal, asegurando condiciones de navegación estables desde el ingreso marítimo hasta Puerto San Martín a 32 pies y de allí al Puerto de Santa Fe a 22 pies.

Finalmente, también en la década del 90 hubo reformas relacionadas con la red vial y ferroviaria, que incluyeron privatizaciones e inversiones en la infraestructura y operación respectivas.

Analicemos el primer suceso. Hacia fines de la década del '70 los elevadores portuarios administrados por la ex Junta Nacio-

nal de Granos colapsaron. Ese año, una serie de conflictos provocaron la acumulación de casi 180 buques en rada, a la espera de ser cargados, y que no podían ser atendidos por el sistema portuario nacional. Entonces, merced a las gestiones de distintas entidades, como la Bolsa de Comercio de Rosario, ocurre un cambio normativo importante. La sanción en 1979 de la ley 22.108, que reformó la Ley de Granos, abriendo una posibilidad que el sector privado supo aprovechar para construir y operar elevadores terminales, aunque eso se llevó a cabo con precarias habilitaciones desde el punto de vista jurídico. Comenzando con Puerto Quebracho de Cargill en 1980 siguieron otros puertos en las décadas siguientes. Hoy a través de esos puertos se despacha casi el 78% de la exportación de granos, subproductos y aceites del país.

Posteriormente, el conjunto de leyes y decretos que a partir del año 1991 desregularon la actividad del sector, habilitaron definitivamente el funcionamiento de los puertos privados y restituyeron a las provincias los puertos públicos, permitiéndoles que los otorgaran en concesión a manos privadas.

En cuanto a las vías navegables se debe resaltar el cambio estructural que significó la concesión del dragado y el balizamiento entre el Puerto de Santa Fe y la zona de aguas profundas del Río de la Plata, especialmente por la mayor profundidad alcanzada (se pasó de 26 pies, y a veces menos, a 34 pies desde Puerto San Martín al mar) y por la posibilidad de garantizar el tránsito durante las veinticuatro horas. Inicialmente, la concesión fijaba tarifas de peaje con un subsidio del Gobierno Nacional al concesionario, pero posteriormente, durante la crisis de los años 2001 y 2002, el Estado decidió dejar sin efecto el otorgamiento del mismo y actualmente se sostiene sólo con el pago de peajes a cargo de los usuarios del mencionado tramo.

Estos hechos trajeron aparejadas mejoras significativas para la producción agrícola y para la industria aceitera, al punto de haber puesto al país en la vanguardia mundial en la producción de aceites vegetales como de harinas proteicas, y haberlo convertido en el primer exportador mundial de aceite de soja y harinas proteicas. En la zona aledaña a nuestra ciudad el polo aceitero tiene una capacidad de trituración de alrededor de 125.000 toneladas de soja por día y es el principal polo aceitero del mundo. Todo esto se vio posibilitado por la mayor profundidad de las vías navegables aledañas y por las instalaciones portuarias mencionadas.

A lo anterior se agrega hoy el desarrollo de una importante industria de biodiésel con una capacidad que ya llega al millón de toneladas al año.

Ahora bien, ¿qué ocurrió con el transporte carretero y ferroviario? Lamentablemente su infraestructura no se adecuó al fuerte aumento que registró la producción granaria y sigue siendo hasta el día de hoy el cuello de botella del sistema.

Un papel importante para un país tan extenso como es el nuestro lo deben cumplir los ferrocarriles. No es un despropósito afirmar que fueron uno de los principales factores en el crecimiento de su economía desde 1860 hasta 1930. Posteriormente, la competencia del camión hizo que la situación financiera de las distintas líneas ferroviarias no fuera tan próspera. A principios de la década del '40 el ferrocarril movilizaba alrededor de 50 millones de toneladas de todo tipo de mercadería, fundamentalmente granos. En 1947 fueron estatizados y después de un tiempo el movimiento comenzó a decaer.

A principios de la década de los noventa los ferrocarriles de carga movilizaban alrededor de 8 millones de toneladas de los distintos bienes y productos. Posteriormente, en 1992 y 1993 los ferrocarriles fueron concesionados y el año pasado transportaron 25 millones de toneladas. De este total, alrededor de la mitad corresponden a productos granarios. En toneladas kilómetros el año pasado se transportaron 12.900 millones, cifra bastante superior a la registrada a inicios de los '90 pero todavía muy lejos de lo alcanzado en 1943 cuando se llegó a algo más de 17.000 millones.

Un mayor impulso a la utilización de los ferrocarriles y su aprovechamiento competitivo con el camión exige una serie de concreciones en el corto plazo, concreciones donde el Estado Nacional tiene la obligación de hacer un aporte sustancial. El hecho de que la mayor parte de esas líneas hayan sido concesionadas al sector privado no implica que el gobierno se pueda desentender de lo que es fundamental para la economía del país.

a) Sería importante la instalación de centros de carga aledaños a la red de los ferrocarriles. En el caso de que esto no sea posible, sería muy importante un servicio de camión ágil para el traslado del grano desde los acopios a centros de carga de vagones.

b) El acondicionamiento de las vías ferroviarias de algunas de las líneas. Es nuestra impresión que todos aquellos problemas que se presenten en la infraestructura ferroviaria como consecuencia de problemas climáticos tendrían que ser asumidos en parte por el Estado.

c) Un rápido desarrollo del ferrocarril Belgrano Cargas que cubre una parte importante del

territorio norte de nuestro país y la rápida conexión de esas líneas con los puertos situados a orillas del río Paraná, como Formosa, Barranqueras, etc.

d) La realización del 'circunvalar' ferroviario alrededor de la ciudad de Rosario.

¿Cuál es el panorama futuro?

Uno de los puntos que presenta mayores interrogantes en cuanto al futuro de la producción agropecuaria en general, y del comercio de granos en particular, es la movilización de los crecientes volúmenes de cosechas, que ya orillan los 100 millones de toneladas, pero que llegarán a cifras bastante mayores en el futuro, lo que demanda el contar con un parque automotor de cargas acorde con estas exigencias y una red vial en condiciones.

Los interrogantes están centrados en el transporte vial, por su alta incidencia en la movilización total. En efecto, el 85% de la producción total de granos y derivados son transportados en camión, debido no a las distancias de las zonas de producción a los puertos de embarque y de las industrias procesadoras, sino a las falencias actuales del ferrocarril.

Sobre este punto, creemos que deben llevarse a cabo inversiones para modificar la participación relativa del ferrocarril en el total de las cargas.

La región del Gran Rosario es la que ha tenido el mayor crecimiento en el transporte de cargas terrestres del país en la última década, con volúmenes anuales del orden de los 60 millones de toneladas de productos granarios, de los cuales 8 millones llegan a los puertos por ferrocarril y 52 millones por camión. Esta última cifra implica la llegada a los puertos de alrededor de 1,8 millones de camiones en el año, es decir 5.000 camiones en promedio por día pero que se concentran en cifras bastante mayores en los meses de cosecha.

A pesar de la importancia de nuestra región como centro de concentración, la infraestructura de la red vial y ferroviaria de accesos a terminales de embarque, fábricas y demás instalaciones complementarias no han sido adecuadas; razón por la cual, sus niveles de capacidad se encuentran saturados en determinados períodos del año, situación que se manifiesta con mayor realismo en el modo ferroviario. Todo esto genera trastornos en la calidad de vida en las zonas densamente pobladas en virtud de las situaciones conflictivas creadas por inseguridad y otras molestias.

Si en el corto plazo no se encaran en forma decidida y planificada las obras y acciones necesarias para regularizar, mejorar y ordenar la prestación de los servicios de transportes de cargas conforme a la evolución prevista de los tráficos, complementadas con la creación de estaciones de transferencia multimodales, el sistema inevitablemente está llamado a colapsar en poco tiempo.

De allí la insistencia de la Bolsa de Comercio de Rosario y los sectores en ella nucleados en reclamar a las autoridades nacionales la urgente concreción del Plan Circunvalar.

Como muchos conocen, el Circunvalar consiste, básicamente, en la generación de un anillo de transferencia de cargas que limite el acceso de los convoyes ferroviarios hasta la actual traza de la Ruta Nacional A012 que rodea el Gran Rosario. El proyecto incluye la construcción de una traza ferroviaria de 70 kilómetros, de doble

trocha, que una Pueblo Esther (al sur) con San Lorenzo / Pto. San Martín / Timbúes (al norte), paralela a la mencionada ruta. A esa doble trocha concurrirían todos los ramales que actualmente se introducen en la ciudad de Rosario. Comprende también la transformación de esa ruta en una autovía, duplicando la calzada en toda su extensión, con cruces a distintos niveles. Asimismo, se prevé el diseño de nuevos accesos camioneros a las terminales portuarias. Finalmente, la instalación de tres centros de trasbordo multimodales de apoyo logístico y de servicio a las cargas sobre el mismo anillo circunvalar.

Sin lugar a dudas, el principal beneficio del Proyecto Circunvalar será la mejora en la calidad de vida de la población de las localidades involucradas y las condiciones del medio ambiente. Además de la importante reducción del costo de transporte terrestre.

También consideramos imprescindibles una serie de inversiones en otras obras claves:

- a) La finalización de la Autopista Rosario – Córdoba.
- b) La transformación en autovías de las Rutas Nacionales Nos. 33 (desde Venado Tuerto a Rosario) y 34 (desde Sunchales a Rosario).
- c) Mejoramiento de la red vial de caminos naturales.

Otro aspecto que nos inquieta frente al aumento de volúmenes de las cosechas, es la disponibilidad de un parque automotor suficiente. Este punto adquiere singular significación y será necesario arbitrar los medios para incentivar las inversiones privadas en nuevas unidades.

Como conclusión, advertimos la necesidad de formular, de manera urgente, una planificación estratégica del Sector Transporte e Infraestructura, con una amplia participación del sector público y privado. El sistema de infraestructura de transporte en la Argentina debe apuntar a consolidar y fortalecer el proceso de integración económica regional, así como fomentar el desarrollo y equilibrio territorial sobre la base de ejes y corredores multimodales que constituyan una red de transporte integrada con elevados niveles de articulación.

De igual modo, debe evitarse la priorización arbitraria de los proyectos de inversión pública en materia de infraestructura por parte de los gobiernos nacional, provinciales y municipales. Resulta necesario aplicar adecuados criterios de racionalidad técnica, económica y financiera. En síntesis, la infraestructura de transporte debe transformarse en una verdadera política de Estado y un objetivo esencial para el desarrollo económico del país.

## LA OPCIÓN POR LOS FERROCARRILES

Como se dijo en el artículo anterior el transporte por ferrocarril tuvo una importancia crucial en el desarrollo de la economía argentina. Antes de su estatización en 1947 hubo años en que movilizó más de 50 millones de toneladas de carga y su participación en el tonelaje total transportado en el país por los distintos medios, tiene que haber sido significativa (probablemente entre un 70 a 80% del total del transporte interurbano). En los últimos años se movilizan aproximadamente 365 millones de toneladas de los cuales por camión son alrededor de 340 millones y por ferrocarril 25 millones, es decir,

alrededor del 7%.

Los primeros ferrocarriles que se instalaron en el país eran de capital privado y comenzaron a operar a fines de la década de 1850. Posteriormente, en la zona norte del país, se incorporaron los llamados ferrocarriles del Estado (hoy línea Belgrano Cargas). Hasta el año 1947, la mayor parte de la red ferroviaria estuvo administrada por empresas privadas, principalmente británicas y, en menor grado, francesas. A partir de 1946, el gobierno de nuestro país negoció la adquisición de esas empresas y, en un par de años, toda la red pasó a manos del Estado. La compra se habría efectuado mediante el aprovechamiento de créditos en libras esterlinas que se habían acumulado durante la segunda guerra mundial a raíz de la venta de productos alimenticios a Inglaterra (divisas bloqueadas en esterlina oro). Hacemos notar que algunos autores sostienen que los ferrocarriles fueron comprados en parte también con oro y divisas que existía en el Banco Central en cantidad importante según el balance de la institución al 31 de diciembre de 1945 (en el libro **Discursos** –pág. 182/83-, él ex presidente Juan Domingo Perón afirmó en diciembre de 1946 lo siguiente: «Tenemos en este momento, como propiedad del Banco Central de la República Argentina, 1.500 toneladas de oro que podrían representar 5.800 millones de pesos ((1.700 millones de u\$s de ese entonces) en cifras redondas, de los cuales, la República solamente ha emitido 3.700 millones, lo que quiere significar que podríamos emitir actualmente 2.000 millones o más. Sin embargo, el gobierno no los va a emitir porque quiere defender la moneda y porque no hace falta emitirlos»).

Hasta el año 1946 había habi-

do solamente dos años en la historia de los ferrocarriles en Argentina en que el sistema entero mostró un déficit. Sin embargo, ya había comenzado su deterioro económico, y durante los últimos años de la propiedad privada (1937 a 1946), los ingresos de las empresas ferroviarias subieron en un 51% y los gastos en un 73%.

Según datos que extraemos de la publicación «**Revista de Economía Argentina**» del año 1947, a cargo de la Fundación Alejandro Bunge, los ingresos por transporte de pasajeros llegaron en los cinco ejercicios que van desde 1940/41 a 1944/45 a 616 millones de pesos moneda nacional. Los ingresos por transporte de carga, en el mismo período, llegaron a 2.159 millones. En total: 2.775 millones. Los gastos de explotación llegaron, en el mismo período, a 2.550 millones, quedando un remanente de 225 millones.

¿A cuánto ascendía el capital de los ferrocarriles argentinos de origen británico? Según las empresas, a 3.103 millones de pesos m/n (es decir 271 millones de libras esterlinas a un cambio de \$ 11,45 por libra). Si el remanente que hemos mencionado más arriba de 225 lo dividimos por 5 años tenemos un promedio de 45 millones de pesos por año que dividido el capital mencionado nos arroja una rentabilidad sobre capital de 1,45%. Una cifra tan baja explica el por qué los propios dueños buscaban la forma de desprenderse de las distintas líneas. En esos años se ensayaron varios planes para la formación de una empresa mixta con el gobierno y finalmente en 1947 fueron estatizados..

El 13 de febrero de 1947 se firmó un acuerdo entre el Instituto Argentino de Promoción del Intercambio (IAPI), organismo del Gobierno Argentino, y un representante de las empresas de ferrocarriles de capital británico, por el cual éstas traspasaron al Estado Argentino los activos físicos existentes al 1° de julio de 1946 y la participación que poseían en diversas empresas subsidiarias, por un valor de 150 millones de libras esterlinas al tipo de cambio de 16,55 pesos por libra. Se utilizaron para el pago 125 millones de libras que se mantenían bloqueadas en Inglaterra. Teniendo en cuenta que la libra esterlina tenía un peso en oro de alrededor de 8 gramos, los 25 millones de libras que restaban significaron una disminución de las reservas de 200 toneladas de oro.

Las mencionadas líneas férreas permanecieron en manos del Estado nacional hasta principios de la década del noventa. La mayor parte de las mencionadas líneas fueron concesionadas al sector privado entre 1992-93 y según una Memoria de Ferrocámara de 2003, a esa fecha la extensión de las líneas llegaba a 28.841 kilómetros de los cuales 7.347 kilómetros pertenecían al Belgrano Cargas que anteriormente habían sido los Ferrocarriles del Estado.

Según datos extraídos de la obra dirigida por Orlando Ferreres, «**Dos siglos de economía argentina (1818-2004)**», la extensión de las líneas ferroviarias llegaron a su máximo hacia 1960 con casi 44.000 kilómetros. Posteriormente fueron disminuyendo y hacia el 2003 llegaba a casi 29.000 kilómetros.

### **El desempeño de los ferrocarriles hoy día**

De los 50 millones de toneladas que se transportaban en la década del '40 con alrededor de 17.000 millones de tn/km, se pasó hacia el año 1990 a una cifra cercana a los 8 millones de toneladas y alrededor de 4.000 millones de tn/km. Desde esas cifras hubo una impor-

tante recuperación, pero, de todas maneras, quedan muchas materias pendientes.

Durante el año pasado los ferrocarriles de carga transportaron casi 25 millones de toneladas. El total de toneladas kilómetros transportados fue de 12.871 millones y la distancia media de 516,35 kilómetros.

El ingreso total de las distintas líneas fue de 812 millones de pesos, cifra que dividido por las toneladas kilómetros transportadas (12.871 millones) nos determina una tarifa media de 0,0631 pesos por tn/km y que dividida por el tonelada transportado (24.926.841 tn) nos da 32,58 pesos por tonelada.

Si partimos de un tipo de cambio nominal de 3,1 pesos por dólar, tenemos que los ingresos totales de las empresas durante el año pasado fueron 262 millones de dólares. La tarifa media es de 2,04 centavos de dólar la tn/km y 10,51 dólares por tonelada transportada.

De las distintas líneas estos son los datos:

**FEPSA:** transportó 4,12 millones de toneladas con 1.754 millones de tn/km. La distancia media fue de 426 km y los ingresos de la empresa fueron 138,6 millones de pesos, es decir 44,71 millones de dólares. La tarifa media fue de 2,55 centavos de dólar la tn/km. La tarifa media por tonelada fue de 10,85 dólares. La casi totalidad de lo transportado por este ferrocarril son productos granarios.

**Ferrosur Roca:** transportó 5,52 millones de toneladas con 2.076 millones de tn/km. La distancia media fue de 376 kilómetros y los ingresos de la empresa fueron 155,2 millones de pesos, es decir 50,06 millones de dólares. La tarifa media fue de 2,41 centavos de dólar la tn/km. La tarifa media por tonelada fue de 9,07 dólares. No transporta pro-

ductos granarios, aunque sí frutas del Alto Valle del Río Negro.

**ALL Mesopotámico:** transportó 1,57 millones de toneladas con 907 millones de tn/km. La distancia media fue de 577 kilómetros y los ingresos de la empresa fueron 46,7 millones de pesos, es decir 15,06 millones de dólares. La tarifa media fue de 1,7 centavos de dólar la tn/km. La tarifa por tonelada fue de 9,58 dólares.

**ALL Central:** transportó 4,36 millones de toneladas con 3.140 millones de tn/km. La distancia media fue de 719 kilómetros y los ingresos de la empresa fueron 156 millones de pesos, es decir 50,3 millones de dólares. La tarifa media fue de 1,6 centavos de dólar la tn/km. La tarifa por tonelada fue de 11,54 dólares. Un porcentaje del transporte son granos y subproductos.

**NCA:** transportó 8,59 millones de toneladas con 4.257 millones de tn/km. La distancia media fue de 495 kilómetros y los ingresos de la empresa fueron 263 millones de pesos, es decir 84,8 millones de dólares. La tarifa media fue de 1,99 centavos de dólar la tn/km. La tarifa por tonelada fue de 9,87 dólares. Un porcentaje alto del transporte son granos y subproductos.

**Belgrano Cargas:** transportó 757 mil toneladas con 739 millones de tn/km. La distancia media fue de 976 kilómetros y los ingresos de la empresa fueron 52,7 millones de pesos, es decir 17 millones de dólares. La tarifa media fue de 2,3 centavos de dólar la tn/km. La tarifa por tonelada fue de 22,45 dólares por tonelada. Un parte de su transporte son granos.

Existen distintos proyectos en danza en materia de transporte doméstico. Sin excluir a ninguno, creemos que se debe dar prioridad a los ferrocarriles de carga.

## SOJA

### El clima todavía juega a favor, manteniéndola firme ante los cereales

Excepto por la baja del jueves y las leves diferencias del martes y el viernes, el complejo soja de Chicago mantuvo relativa firmeza durante esta semana, frente a los cereales. El resultado fue una leve caída acumulada del 0,2% en las posiciones más cercanas de soja, a excepción de Ago'08 que cerró casi 1% arriba. Los futuros de harina de soja ajustaron este viernes un 2% por sobre el viernes 22, mientras que Dic'08 en adelante se produjo una baja del 0,6%. El aceite de soja es otra historia, ya que tuvo un desempeño muy, pero muy volátil y termina ajustando este viernes un 1,4% por debajo del viernes 22 de agosto.

El clima en el Medio Oeste todavía sigue influyendo sobre los precios del mercado. Aunque algunos aseveraban que lo observado hasta el momento podría no representar una serie amenaza sobre los lotes cultivados, lo cierto es que la soja se encuentra en una fase crítica para la determinación de los rendimientos y cualquier desviación de lo normal, por mínima que sea y como ha venido ocurriendo hasta ahora, contribuye a la construcción de una prima climática.

¿Cómo están los cultivos hasta aquí?

El último informe semanal del USDA, con observaciones al 24 de agosto, informaba del tiempo seco y temperaturas normales entre el 18 y el 24 de este mes. Se habían producido precipitaciones en el sur, como así también en áreas aisladas a lo largo del Mississippi. El 61% del área sembrada con soja estaba bajo condiciones buenas a excelentes, retrocediendo 1 punto respecto de la semana anterior.

El 97% de los lotes ya habían completado la floración, con 2 puntos de retraso respecto del año pasado y de la media histórica. El 88% de los lotes habían ya formado vainas, con una demora de 7 puntos sobre el año pasado y de 6 puntos frente a la media histórica.

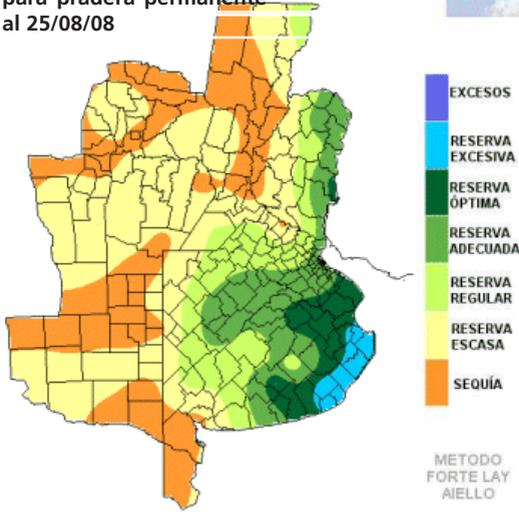
Había un déficit de humedad en la capa superficial del suelo bastante severa. Al 24/08, el 56% de Minnesota tenía un nivel de humedad deficitario a muy deficitario en el perfil superior del suelo, esa clasificación se daba para el 80% del área sojera de Ohio, el 84% de la de Kentucky, el 77% en Tennessee, el 74% en Carolina del Norte y el 54% en Indiana.

A mediados de la semana, los pronósticos de lluvias en el noroeste y centro de Iowa compensaron los factores de sostén del mercado, como la baja del tipo de cambio y la suba en petróleo y metales preciosos.

Los pronósticos anunciaban lluvias en el norte y oeste del *Corn Belt*, llevando alivio a las zonas en donde la falta de agua era un problema. Se hablaba de unos 20 mm sobre Nebraska, Iowa y Minnesota entre miércoles y jueves y otro tanto sobre Wisconsin e Illinois entre jueves y viernes. Finalmente, esas lluvias se materializaron y resultaron algo mejores que lo pronosticado. Esto mejoró las perspectivas de llenado de grano y vainas.

Las temperaturas, mientras tanto, habían estado entre lo normal y ligeramente por sobre lo normal. A mediados de la semana se esperaban un frente frío para los siguientes días, lo cual podía hacer que descendieran las temperaturas y se elevara el nivel de alerta sobre posibles heladas tempranas. Luego, el pronóstico para los próximos

**Reserva de agua útil para pradera permanente al 25/08/08**



7 días cambió no previéndose tiempo frío. Para el más largo plazo, lógicamente la incertidumbre es mayor.

Será importante monitorear lo que pase de aquí a los primeros 10 días del septiembre, por el "corrimiento" que se dio en las fases fenológicas del cultivo de soja por las tardías labores de siembra.

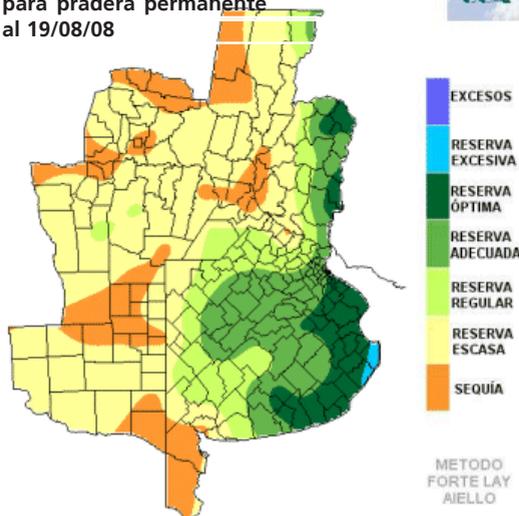
Está previsto el

arribo de una tormenta tropical, que podría tener dos lecturas opuestas para el mercado. Por un lado, sería un factor desencadenante de lluvias sobre el Medio Oeste, lo que beneficiaría a los lotes sembrados con soja. Por el otro, tormentas de este calibre pueden obstaculizar el movimiento de exportación en los puertos del Golfo.

En cuanto a la demanda, tanto el reporte de procesamiento mensual de soja como el informe de nuevos compromisos con el exterior resultaron algo decepcionantes. La idea entre los operadores era que la demanda había comenzado a racionar ante los niveles de precios alcanzados.

El *US Census Bureau* emitió su informe de industrialización de soja mensual, correspondiente al mes de julio. La cifra fue de 3,79 millones de Tm, inclusive por debajo del mínimo anticipado por el mercado. Los analistas habían previsto una cifra entre 3,81 y 3,84 millones Tm (promedio de 3,82 millones Tm), cuando en junio se habían

**Reserva de agua útil para pradera permanente al 19/08/08**



industrializado 3,83 millones.

El frente exportador mostró un pobre desempeño de compromisos con el exterior. Los analistas habían esperado que las ventas de la semana al 21/08 ascendieran 50.000 a 400.000 Tm de soja, pero lo cierto fue que se vendieron 143.100 Tm en la sumatoria de las dos campañas. Es que hubo un re-

troceso en las ventas 2007/08 de 193.300 Tm, mientras que las del 2008/09 avanzaron en 336.400.

En el caso de la harina de soja, se habían anticipado 25.000 a 155.000 Tm en ventas externas, pero terminaron siendo 75.900 Tm. En aceite de soja, las cosas fueron peores ya que con expectativas de ventas netas por 0 a 10.000 Tm, el reporte oficial terminó confirmando una reducción de 19.000 Tm.

Por lo pronto, sobre el cierre de la semana hubo algunos cierre de libros previo al fin de semana y dado el fin de mes, todo ello bajo un nivel moderado de incertidumbre respecto del clima.

Esto tuvo que ver en el cierre casi sin cambios del día viernes en soja, junto con el aumento del precio del petróleo y la debilidad del dólar estadounidense.

Fuera de lo que es EE.UU., el mercado empieza a mirar lo que ocurre con las intenciones de siembra de soja en Sudamérica. Por sobre todas las cosas, se está observando la actual sequía en Argentina. Aunque falta aún para las labores de implantación de la soja, y es una oleaginosa que tiene una ventana de tiempo bastante amplia, las condiciones vigentes no dejan de ser una amenaza.

Al incremento de superficie prevista para la soja en Brasil, cercana al 2%, se agregaría el aumento del área sojera en Argentina. Los analistas prevén que fácilmente habría 1 millón de hectáreas más que en la campaña 2007/08.

**Urgencia de la demanda por soja**

La sequía antes mencionada está teniendo repercusión sobre las provincias de Córdoba, Santa Fe, Chaco, noroeste de Buenos Aires, parte de Entre Ríos, y

San Luis. Puede verse en los dos mapas de página 8 (aunque corresponden a un análisis de reserva de agua para pradera permanente) cómo fueron empeorando las cosas entre principios de la semana anterior e inicios de ésta. Durante esta semana las cosas no mejoraron mucho.

Esto está teniendo repercusión sobre la siembra de girasol. De acuerdo con el último informe de la Secretaría de Agricultura, fechado el 28 de agosto, en Chaco fue poco el avance de las labores de siembra debido a la falta de lluvias. En el norte santafesino, la siembra de girasol en 9 de Julio no comenzó, mientras que en toda la delegación Avellaneda la cobertura llega al 62%. (Esta delegación tuvo una importante participación sobre el área santafesino el año pasado; casi 70%; sobre el total nacional estuvo entre 5% y 6%).

En la proyección oficial de agosto, se estimó que podrían sembrarse más hectáreas; entre 14% y 18% más que en el año anterior. Sin embargo, esas 3 a 3,1 millones de hectáreas oficiales dependerán del clima. Los incrementos de superficie estarían concentrados en Buenos Aires, Santa Fe y Córdoba, estas dos últimas afectadas por la actual sequía. Otras fuentes privadas ya empezaron a trabajar con un área inferior a la intención de siembra que muestran los números oficiales. Habrá que ver en la estimación mensual de agosto de Oil World cuál es la proyección que hace para el girasol en Argentina. La 2008/09 del mes de julio ascendió a 4,6 millones Tm.

Esos mismos analistas proyectaron en julio que la cosecha de soja 2008/09 de Argentina estaría en 50,4 millones de Tm.

Tomado en el contexto global, la proyección de OW de julio mostraba una producción mun-

dial de soja 2008/09 en fuerte recuperación (222,73 a 241,26 millones de toneladas), donde la utilización estaría por debajo de la oferta (240,6 millones de toneladas). La resultante sería una recuperación del stock final, que pasaría de 60,54 a 61,20 millones de toneladas. De todas formas, la relación stocks / uso todavía sería la menor de las últimas 5 campañas: 25,4%.

La dependencia en el resultado final de la cosecha norteamericana y la sudamericana sigue siendo alta y de allí que todavía tenemos mucha volatilidad por delante en el complejo soja.

En el frente local, subsiste la incertidumbre respecto de las exportaciones (la falta de desglose en las estadísticas de ventas externas por parte de la ONCCA quita herramientas de análisis para saber el posicionamiento de la demanda). Aún así, las mejoras en el mercado referente de Chicago se vieron reflejadas en distintas oportunidades en el recinto de operaciones de la Bolsa de Rosario.

El condimento extra vino dado por la necesidad de parte de los demandantes por hacerse de soja. Es la exportación la que está traccionando los precios a la suba, ya que ha venido mostrando mejoras de 5 pesos, respecto de los precios ofertados por las fábricas. Así fue cómo se llegaron a ver los \$920 en la rueda del miércoles si la soja era condición cámara.

Cuando los precios mejoraba frente a la jornada previa, aumentaban los negocios hechos. Habría habido alrededor de 120.000 Tm negociadas en recinto durante la semana, menos de la mitad de lo hecho en el anterior período.

El cierre de la semana estuvo en los \$900, repitiéndose el precio del viernes 22, pero en donde la exportación mejoró a \$905 bajo la condición sin descarga.

## TRIGO

### Producción global 2008/09 presiona los precios

Cambios bajistas mostraron los precios del cereal durante la semana. El comportamiento se manifestó durante todas las jornadas de operaciones del mercado de Chicago.

El comienzo respondió a un accionar técnico luego de las pasadas mejoras que dejaron al mercado de trigo sobrecomprado mientras que en las sucesivas jornadas recibió presión de la mayor oferta global producto del avance de la cosecha en el hemisferio norte.

Según el USDA ha finalizado la cosecha del trigo de invierno, mientras que el de primavera avanzó hasta el 61% del área frente al 83% del año pasado y el 72% del promedio de los últimos cinco años.

La recolección muestra un lento avance con deterioro en la condición de los cultivos. Estos están en un 55% dentro de la categoría de bueno a excelente, un punto porcentual debajo de la semana previa mientras que el año pasado a la misma fecha ya no se reportaba.

El desarrollo del cultivo está mostrando el impacto del clima, sin embargo no hay una excesiva preocupación por la cosecha del cereal a pesar de las pocas lluvias que se registraron en el norte de las planicies en las últimas jornadas.

El clima permite el avance de las actividades de recolección en los

campos sin que afecte la calidad del cereal.

Al avance en Estados Unidos se le suma el contexto favorable en Europa y las estimaciones publicadas al cierre de la semana por el Consejo Internacional de Cereales.

Desde Rusia se informó que la cosecha total e granos para el 2008 se estima en 95 millones de tn, con una producción de trigo que rondará de 54 a 57 millones superando los 49,5 millones del año pasado.

El CIC aumentó el viernes su estimación para la producción mundial de trigo 2008/09 a 672 millones de tn, unas 10 millones arriba del informe del mes anterior y superando las 609 millones de la campaña anterior.

El aumento en la estimación refleja las mejores perspectivas de las cosechas de la Unión Europea, Rusia y Ucrania.

La producción de trigo de los 27 países que conforman el bloque de la Unión Europea podría alcanzar las 145,9 millones de tn, arriba de la estimación previa de 141,6 millones y de la baja del año previo de 119,8 millones.

Para Rusia la estimación pasó a 55 millones de tn desde el 52 millones del reporte previo mientras que Ucrania aumentó la cifra en un millón de tn hasta las 22,5 millones.

Igualmente el informe señala que las lluvias en la mayor parte de las regiones productoras están retrasando el avance de la recolección y podrían afectar la calidad el trigo. En Ucrania la mayor parte del cereal está calificado como forrajero.

Desde Ucrania se informó que el 11% del total de la cosecha de trigo a la fecha es grado de alta calidad, por debajo del 40% del año anterior. El 89% restante de la cosecha es trigo forrajero.

Con gran parte del cereal en niveles de baja calidad y la mayor oferta global, la competencia por el mercado exportador será más agresiva.

Estados Unidos continúa activo en el mercado aunque los reportes semanales en la materia no fueron alentadores para los precios.

Los cambios en la cotización del dólar encuentra en el trigo el producto más sensible por el impacto que genera en la capacidad de compra de los países importadores. La revalorización de la moneda afecta las perspectivas comerciales externas del cereal.

Además países como Irán, que apareció con demanda agresiva este año, busca reducir al mínimo sus compras a Estados Unidos y prefiere el trigo de los países del Mar Negro.

También se sumaron esta semana los pronósticos de lluvias en las regiones productoras de trigo de Australia y Argentina que mejorarán las condiciones en las cuales se desarrollan los cultivos.

Se pronostican lluvias en los próximos 5 a 7 días en Australia y en los próximos 3 días en Argentina, que serán más abundantes en algunas zonas donde la sequía limitaba el potencial de rendimiento.

Las precipitaciones alejan la preocupación sobre la oferta del hemisferio sur aunque en Argentina ya se parte con una importante caída en el área destinada al cereal.

La mejora en el sur se suma a la situación favorable del norte y muchos hablan que el USDA elevaría la producción mundial del cereal en su próximo informe.

El mundo produciría una cosecha de trigo récord en el 2008/09 por el aumento en las siembras y el clima mayormente favorable que acompañó el desarrollo de los cultivos.

Una gran cosecha es considerada bajista para los precios, dado que ayuda a reconstruir los bajos stocks actuales por las fallidas cosechas mundiales del año pasado.

## Brasil apoya a los productores de trigo

El Ministerio de Agricultura de Brasil anunció que destinara R\$ 450 millones (u\$s 280 millones) para apoyar la comercialización de la cosecha de trigo de Brasil 2008/09, después que los precios del cereal en el mercado interno cayeron fuertemente en las últimas semanas.

Sólo en el último mes, de acuerdo con el Ministerio, los precios de Parana bajaron un 23%.

Los precios de trigo al productor paranaense, que llegó a niveles récord de R\$ 700 por tonelada en mayo de este año cuando el país estaba en el pico de entre cosecha y no había mucha oferta del cereal importado, disminuyó a los actuales R\$ 490.

Con una mayor oferta del cereal importado en el país, precios más bajos en el mercado internacional y el inicio de una gran cosecha en Brasil, los precios bajarán cerca de un 30% en relación con los precios máximos registrados en mayo, según la Organización de Cooperativas de Parana (el mayor productor nacional de granos).

Las altas cotizaciones registradas en mayo obligaron al gobierno brasileño a intervenir para evitar un mayor impacto en la inflación. En este mes fue autorizada la inclusión de los productos de la cadena de trigo en programas de ayuda financieras, además de ampliar el cupo exento de tarifa para la importación de trigo de origen extra-Mercosur.

Entre enero y junio, Brasil im-

portó según el Ministerio de Agricultura, 3,8 millones de toneladas ante las 4,5 millones del mismo periodo del año pasado. La mayor parte de ese volumen llegó en enero, febrero y marzo y en abril y mayo los embarques no superaron las 200.000 tn, para un consumo mensual del país de aproximadamente 800.000 tn.

En julio, las importaciones brasileñas subieron a niveles relativamente normales de 570.000 tn, impulsadas por la llegada de 420.000 tn de trigo estadounidense y canadiense.

Además del volumen importado, Brasil deberá cosechar una producción superior a 5 millones de toneladas frente a los 3,8 millones del año pasado.

El aumento de la producción es como respuesta a los precios más alto registrados durante la época de siembra, que incentivaron a los productores a optar por el cereal.

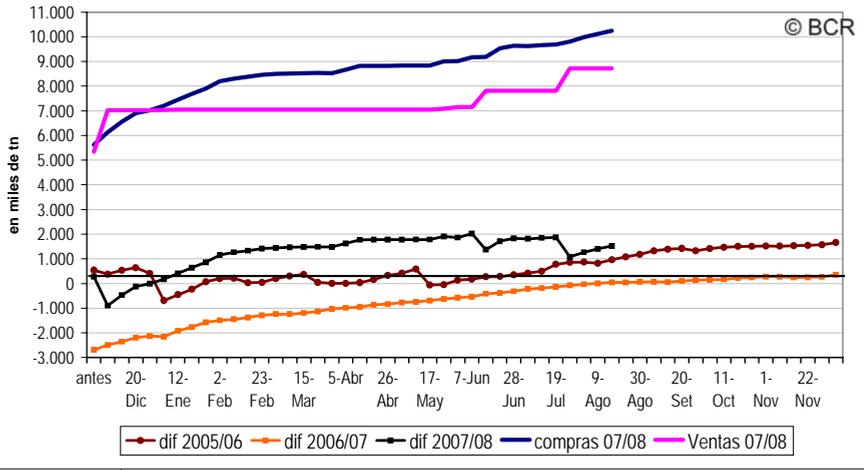
Ahora, como consecuencia, el gobierno lanza instrumentos para sostener los precios.

El objetivo de la medida es garantizar el precio mínimo al productor rural, que es de R\$ 28,80 por bolsa de 60 Kg. (R\$ 480 por tonelada) y evitar comprometer la renta del sector.

Según el gobierno, los recursos destinados para apoyar la comercialización debe contemplar hasta 1,7 millones de toneladas del cereal, que representa el 30% de la producción nacional de esta campaña.

Se tratar de cumplir las metas de desarrollo de la cadena productiva del trigo, con el consentimiento de los productores, in-

**TRIGO: Comparación de ventas y compras del sector exportador**



dustrias y entidades de investigación y bancarias con la participación del gobierno, según declarara el Ministro de agricultura en una nota.

Entre las operaciones de apoyo a la comercialización, el gobierno pretende realizar: compras directas a los productores (Adquisición del Gobierno Federal- AGF), además de licitaciones de contratos de opción de venta, el Premio al Escoamento del Producto (PEP) y el Premio Equivalente Pagado al productor (PREPO).

El pago del premio al productor viabiliza el flujo del trigo desde las regiones del producción del sur para el norteo o el noroeste.

El Ministerio de Agricultura, Pecuaria e Abastecimiento de Brasil por medio de la Secretaria de Política Agrícola, cuenta con distintos mecanismos que ayudan al productor agrícola brasileño. A continuación realizaremos una breve descripción de los que anteriormente mencionamos utilizados en el trigo.

-Precio Mínimo: Es una garantía de compra de la producción ofrecida por el gobierno federal, cuya principal finalidad es proporcionar seguridad y orientación a quien produce. Es fijado antes de la siembra para ayudar al productor en la decisión. Fue creado para establecer un precio mínimo para la comercialización agrícola y evitar que los productores tengan problemas con la eventual baja de precios de sus productos durante la época de mayor concentración de la cosecha. Por intermedio del precio mínimo el productor puede vender su producción o financiar su almacenaje. Hoy, este precio sirve de referencia para otros instrumentos de comercialización agrícola.

-Adquisición del Gobierno Federal (AGF): Consiste en la venta, pura y simple, de la producción al gobierno. Su objetivo es garantizar el precio mínimo para los productores agrícolas a fin de mantener el nivel de rentabilidad de los productores. Por medio de este instrumento, el gobierno adquiere los excedentes en años de zafra abundantes para el posterior ingreso al mercado en años de escasez. Desventaja: si los precios del mercado suben después de vendida la producción al gobierno, el agricultor no puede beneficiarse de la suba.

-Contrato de opción de venta: Este contrato otorga al productor o

cooperativa el derecho (pero no la obligación) de vender su producción a un valor preestablecido (precio de ejercicio) a la fecha de vencimiento del contrato. Normalmente, el precio de ejercicio es superior al precio mínimo del respectivo producto. El gobierno, por medio de la CONAB, vende los contratos en una licitación pública organizado por las Bolsas de Mercadería. El precio pagado para adquirir un contrato es la prima. El lanzamiento de los contratos de opción ocurre generalmente cuando los precios pagados a los productores son bajos (en época de cosecha) o cuando el gobierno quiere estimular la siembra de un producto determinado.

- Premio de Escoamiento de Producto (PEP): es una subvención económica concedida, a través de licitación pública, para aquellos que se dispongan a adquirir el producto indicado por el Gobierno Federal directamente al productor rural y/o su cooperativa por el valor de referencia fijado (precio mínimo) promoviendo el flujo del producto a una región de consumo previamente establecida. Es lanzado cuando el precio de mercado está por abajo del precio mínimo.

- Premio Equalizador Pago al Productor (PREPO): es una subvención económica concedida al productor rural y/o su cooperativa que se disponga a vender su producto por la diferencia entre el valor de referencia establecida por el Gobierno Federal y el valor del premio equivalente establecido en la licitación según la legislación del ICMS vigente en cada estado. El programa es lanzado cuando el precio de mercado está por abajo del valor de referencia.

Los instrumentos anteriores son sólo algunos de la amplia

gama con las que cuenta el gobierno brasileño para sostener su producción agrícola. Cada uno de ellos tienen una regulación específica donde se establecen claramente los productos a los que alcanza, los beneficiarios y exigencias particulares (<http://www.conab.gov.br>).

## Medidas concretas anunciadas

El jueves la Conab (Compañía Nacional de Abastecimiento) anunció que a partir de la próxima semana realizará compras directas de trigo (AGF) al productor por un volumen de 350.000 tn para sostener los precios. Para realizar las compras el gobierno pretende invertir R\$ 168 millones

Por otra parte, la Compañía realizará licitaciones de contratos de opción, en los cuales el productor tiene el derecho a vender el producto al gobierno, para apoyar la comercialización de 500.000 tn por este mecanismo. Para las opciones el gobierno tiene un presupuesto de R\$ 267 millones.

También el jueves, la Camex (Cámara de Comercio Exterior) decidió reestablecer la alícuota del 10% sobre las importaciones de trigo originario de países fuera del Mercosur.

La medida es una forma de ayudar al sector productivo que comienza a cosechar el cereal de la nueva campaña.

## Volvieron los forward de trigo al recinto

La semana para el trigo local comenzó con pocos cambios respecto de la anterior aunque se activó a partir de la confirmación por parte del gobierno de la aprobación de nuevas exportaciones mediante la resolución publicada el miércoles.

La noticia llegó cuando algunos dudaban de la autorización ante la menor oferta que se proyecta para el trigo argentino en el 2008/09.

Con las nuevas exportaciones, el saldo exportable ascendería a 10.157.845 tn, con una producción oficial de 16 millones y consumo interno de 6,1 millones de tn. Los datos se completan con stocks iniciales y finales estimados próximos al millón de toneladas y con una reserva para casos de contingencia de 360.000 tn.

La posibilidad de exportar 1.438.660 tn más de trigo parte de los datos que se obtienen de las existencias. Al 31 de julio los stocks de trigo pan ascienden a 4.268.296 tn respecto de los 2.595.629 tn del año anterior a la misma fecha.

El balance se complementa con la comercialización efectivamente ingresa al circuito comercial de 10,25 millones para la exportación y las 5 millones compradas por la molinería.

A partir del volumen de compras totales del sector exportador se desprende que estos están comprados en algo más de 1,5 millón de tn al 20/08 que, de efectuarse las nuevas exportaciones, el saldo se reduciría a tan solo 100.000 tn.

La diferencia a favor de las compras podría augurar un mercado tranquilo del cereal pero lo observado en el recinto de nuestra Institución por algunos compradores demuestra lo contrario.

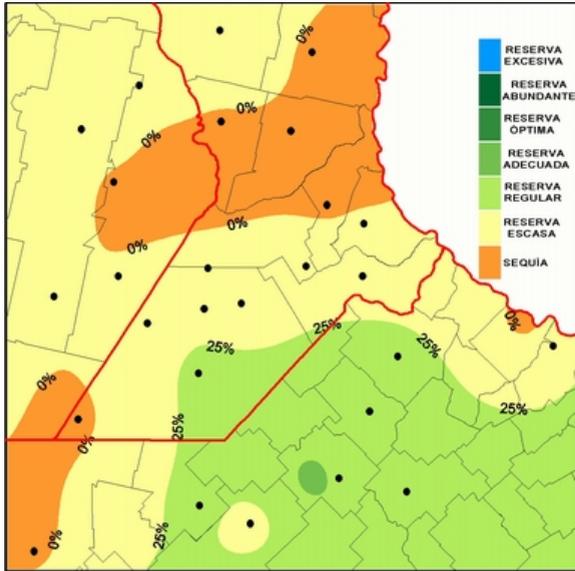
Los precios pagados por los exportadores mostraron pocos cambios respecto de la semana previa pero en sucesivas jornadas de las presentes hubo variaciones que influyeron sobre los negocios.

Los primeros días de la semana se repitió los \$ 590 hasta el miércoles cuando se pagó \$ 550 y el volumen de negocios fue escaso. El cambio se produjo el jueves cuando un exportador ingreso agresiva-

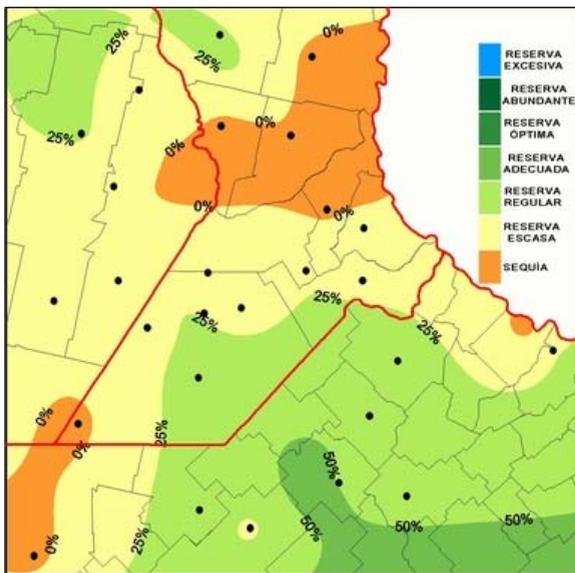
# SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO EN GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO

## MAPA DE AGUA EN EL SUELO: TRIGO

Porcentaje de agua útil al 28/08/08



comienzo del período, que no superaron los 0.4 mm. A esta situación de sequía se suma que en los últimos días las temperaturas máximas fueron elevadas, sobre todo en el norte de GEA, donde en algunas localidades se registraron valores por encima de los 30° centígrados, lo que ayuda a una mayor evaporación de la humedad del suelo y por lo tanto una consecuente disminución de las reservas hídricas. Observando el mapa de reservas, podemos ver que las mismas decayeron en toda la región, acentuando cada vez más la situación



## MAPA DE AGUA EN EL SUELO

Porcentaje de agua útil al 21/08/08

Nuevamente termina otro período en que las lluvias estuvieron poco presentes en GEA. Como bien se pronosticó en el informe pasado, ninguna de las estaciones que componen la red de medición del proyecto GEA registró precipitaciones significativas, ya que solo algunas de las estaciones recibieron lloviznas al

comienzo del período, que no superaron los 0.4 mm. A esta situación de sequía se suma que en los últimos días las temperaturas máximas fueron elevadas, sobre todo en el norte de GEA, donde en algunas localidades se registraron valores por encima de los 30° centígrados, lo que ayuda a una mayor evaporación de la humedad del suelo y por lo tanto una consecuente disminución de las reservas hídricas. Observando el mapa de reservas, podemos ver que las mismas decayeron en toda la región, acentuando cada vez más la situación

crítica que está viviendo el trigo. Es de esperarse que este cultivo, sufra grandes pérdidas en su rendimiento por el stress hídrico que atraviesa, y el cual será difícil de revertir. De todas formas, algunas lluvias que se hicieron presentes en el transcurso del día miércoles 27, llegaron para aliviar en parte el déficit hídrico que atraviesa el trigo, pero que de todas formas están lejos de significar una mejora sustancial de la situación. Después del pasaje del sistema frontal que provocó algunas precipitaciones en el Sudeste de la región GEA, ingresa una masa de aire frío y seco que cambia las características durante los primeros días del período comprendido entre el jueves 28 de agosto y el miércoles 3 de septiembre. Debido al ingreso de esta masa de aire, se espera un importante descenso de temperatura, con presencia de algunas heladas aisladas sobre la región durante el jueves y viernes. Por otro lado, la temperatura máxima también sufrirá un importante descenso, alcanzando valores máximos inferiores a los 17°C. A partir del sábado, tanto los registros mínimos como los máximos irán aumentando lentamente hasta el día martes, que será el más cálido del período. En cuanto a las precipitaciones, será una semana con características secas, ya que no se esperan lluvias a lo largo de la misma, aunque, como sucedió durante el período pasado, la circulación del sector Norte, muy marcada a partir del sábado, provocará un nuevo e importante ingreso de humedad que puede favorecer la generación de precipitaciones hacia el miércoles de la semana que viene.

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

mente el mercado pagando nuevamente los \$ 590 con respuesta favorable por parte de los vendedores al relevarse operaciones por 20.000 tn solo para esa oferta.

El resto de los compradores quedaron pagando entre \$ 580 y \$ 570 por el trigo según el puerto y la fecha de entrega de la mercadería.

Igualmente el último día de negocios el precio ofrecido fue de \$ 580, bajando \$ 10 respecto del viernes pasado.

La necesidad de mercadería de algunos compradores, que se observaron algunos días de operaciones, responde a la llegada de nuevos buques a las terminales portuarias argentinas para el embarque del cereal.

Según el informe semanal de empresas navieras, en los próximos quince días se espera el arribo de barcos para cargar unas 280.000 tn, de las cuales el 43% corresponde a las terminales ubicadas en el up river y las restantes al sur.

El destino del cereal tiene a Brasil entre los países compradores, junto con Perú, Sudáfrica y Nigeria, aunque el balance con nuestro vecino puede cambiar en los próximos meses.

En el apartado anterior se mencionaron las medidas que el gobierno brasileño estaría implementando en los próximos meses para ayudar a sus productores de trigo, lejos de la situación local donde los productores reciben precios inferiores y el gobierno los castiga con las retenciones.

Los productores por lo menos esta semana comenzaron a contar con precios forward para la realización de negocios anticipados sobre la próxima cosecha.

El lunes los exportadores activos en este mercado pagaron u\$s 185 por el cereal entrega en diciembre/enero, valor que no despertó el interés vendedor. Los negocios llegaron recién el martes cuando las ofertas compradoras mejoraron hasta los u\$s 190.

La suba de u\$s 5 en la jornada, que se mantuvo hasta el cierre de la semana, activó ofertas de ventas de aquellos productores que apostaron por el cereal y quieren cerrar parte de sus ecuaciones económicas para la campaña 2008/09.

Estos precios son similares a los pagados el año pasado a la misma fecha, mientras que los volúmenes relevados en el recinto son muy inferiores. Se estimaron negocios por 3.000 tn el primer día de ofrecidos los valores y unas 1.000 tn las restantes jornadas.

De los negocios anticipados a la cosecha, el año pasado el trigo acumulaba operaciones por 3,8 millones de tn, cifra similar a las campañas precedentes.

La particularidad de la presente campaña excede el escaso volumen de negocios anticipados, las perspectivas son desalentadoras en materia de producción y los precios no lo reflejan.

Con el contexto desfavorable en materia de producción local, y a pesar de la situación global, los precios deberían ser superiores.

Sin embargo, la incertidumbre que envuelve al mercado agrícola nacional no hace más que traducirse en primas de riesgos que limitan los precios.

Una salida para el cereal es que todos los participantes en la cadena unan esfuerzos para que los precios sean lo más transparente posible (es decir, que se refleje el contexto internacional) y se pueda limitar la intervención del gobierno en un mercado que en el pasado se adaptó a todos los cambios.

En la campaña 2002/03 la producción alcanzó las 12,5 millones de tn, no fue afectada la demanda interna, las exportaciones fueron menores y los precios reflejaron la situación mundial y local.

El accionar libre de los mercados corrige las diferencias, mientras que con la intervención oficial siempre hay beneficiados y perjudicados.

## MAIZ

### Aún se puede vender maíz argentino

Los precios del maíz local mostraron oscilaciones al contraponerse la caída externa de los precios del cereal en el mercado de referencia y la necesidad de algunos exportadores por el grano físico.

La semana comenzó con una leve mejora de \$ 10 respecto los valores negociados el viernes anterior. La suba motivó la realización de negocios en el recinto por casi 20.000 tn, volumen que fue disminuyendo en las jornadas posteriores cuando los valores fueron inferiores.

Los precios negociados en el recinto bajaron hasta los \$430 con escaso volumen para volver a subir hasta los \$ 450 recién el viernes cuando los negocios relevados totalizaron las 40.000 tn.

La volatilidad respondió a los ingresos y egresos del mercado de los distintos exportadores. Había jornadas donde estaban todos mientras que en otras solo dos o tres realizaron ofertas compradoras.

El sector lleva acumuladas compras por 14,4 millones de tn, de las cuales casi el 92% corresponden a negocios con precio

firμες y el restante a compras con precios por fijar. La totalidad de las mismas alcanza al 75% de la producción total de maíz 2007/08 estimada en 21,1 millones de tn.

En el gráfico adjunto se puede observar la comercialización del maíz sobre la producción en las últimas seis campañas.

De las cifras del 2007/08 se desprende que a la fecha, ingresó al circuito comercial el mayor porcentaje de la producción obtenida en campañas precedentes, con registros muy próximos al 2006/07 pero con diferencia respecto a las compras realizadas que aún no se fijó el precio.

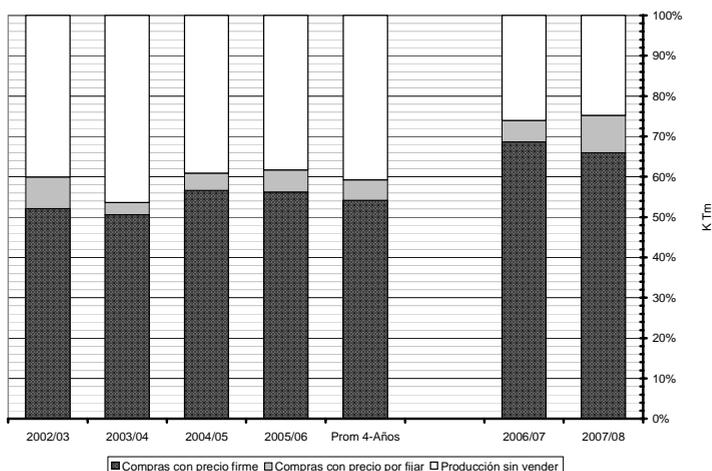
Del volumen total comprado por el sector exportador, se estima que el 95% está comprometido al exterior. La relación surge a partir de los datos que deslizará sobre el maíz el presidente de la ONCCA en una conferencia.

Los últimos datos oficiales sobre exportación de maíz, que datan del 12/05, señalan que había compromisos externos por 11,3 millones de tn mientras que esta semana informaron que las autorizaciones para exportar maíz en lo que va del año alcanzan las 13.735.236 tn (incluyendo maíz pisingallo).

Estas ventas habría ya superando el saldo exportable, y generaron rumores sobre el posible cierre de las exportaciones de maíz.

Sin embargo, el propio presidente de la ONCCA afirmó que "todavía tenemos un remanente exportable de maíz de 331.173 toneladas, con posibilidades de que el remanente se incremente a través de las declaraciones juradas de los productores, de la existencia de maíz en silo bolsa, silo de material, celda subterránea y otro tipo de almacenamientos".

Comercializado sobre producción de MAIZ 07/08 a mitad de agosto



La realización de exportaciones parte de la realización de la matriz de seguridad alimentaria que realiza el organismo oficial. Los datos al 31 de julio señalan:

Stock de existencia declarado	5.019.766 tn
Salidas a elaboración enero-julio 2008	1.394.200 tn
Necesidad de abastecimiento para molienda interna para el 2008	6.000.000 tn
Remanente	413.966 tn
Remanente exportable	331.173 tn

A partir de estos datos se establece la posibilidad de continuar exportando pero vale aclarar que la molienda interna (seca y húmeda) aún no alcanzó un consumo anual más allá de 3 millones de tn.

Le queda al organismo realizar más aclaraciones respecto a lo que considera molienda interna y a los registros de exportaciones.

Hasta hace unos meses la información que la SAGPyA publicaba incluía volumen de DJVE diarias y compromisos externos semanales que nos permitirán tener una idea más clara del mercado exportador y que se trasladara a los precios.

Hoy los precios no están lejos de los valores FAS teóricos que se obtienen a partir de los precios FOB pero la principal desventaja está en la ausencia de precios forward que le permita al productor tomar decisiones para las próximas siembras.

El contexto inicial comienza a ser desfavorable en la ecuación económica por los altos costos de los insumos del cereal aunque los precios puedan tener potencialidad de suba.

En el informe del GEA se describe un panorama desalentador para las siembras. En las zonas donde se realizó el análisis se desprende una caída del 15% en las intenciones de siembra, que se traslada al ámbito nacional.

## Los precios bajan en Chicago pero aún pueden subir

Los precios del maíz corrieron la misma suerte que los demás productos agrícolas, aunque el comportamiento fue más volátil según los pronósticos climáticos.

La operatoria en Chicago tuvo sus jornadas de alzas y aquellas con bajas aunque el balance semanal fue negativo por el clima mayormente favorable en las regiones productoras estadounidenses. El cordón productor del Medio Oeste estuvo mayormente seco durante la semana aunque con perspectivas alentadoras para los próximos días.

Los cultivos igualmente mostraron un deterioro en el informe semanal del USDA. La categoría de bueno a excelente disminuyó 3% respecto de la semana previa hasta el 64% frente al 59% del año pasado a la misma fecha.

A la caída en la condición se le sumó el lento crecimiento que muestran las plantas. El 68% está pastoso frente al 88% del año pasado y el 82% del promedio, mientras que tan solo el 26% está dentado frente al 47% del promedio. Si bien el maíz está atrasado, los cultivos pasaron su período más crítico con buena humedad y el impacto de la sequía serán mayormente sobre la soja.

Las lluvias durante agosto fueron inferiores a los registros promedio aunque los modelos climáticos para los próximos 6 a 10 días indican la aparición de un frente frío que traería lluvias en el Medio Oeste para ayudar a los cultivos.

Efectivamente hubo lluvias en Ohio, Indiana, el norte de Illinois y sur de Wisconsin pero con registros muy bajos. Estas se desplazaron a otros estados productores con milimetrage dispar.

El mercado está observando una situación climática incierta, debido en gran parte a la tormenta tropical Gustav, que tocará la costa estadounidense la semana próxima.

En el corto plazo, la tormenta es alcista para el maíz dado que está provocando cierta preocupación por la infraestructura petrolera. Pero en el largo plazo, la tormenta tendría una influencia bajista si trae aparejadas lluvias en el Medio Oeste. El clima es quien marca el rumbo de los precios mientras que los cambios en los precios del petróleo y la cotización del dólar tienen una gran influencia.

El dólar llegó esta semana al nivel máximo de los últimos seis meses frente al euro, alejando el interés de algunos compradores del grano estadounidense que espera una modificación en la relación.

Igualmente la relación de los precios del maíz con el petróleo fue soporte para los precios. La suba del crudo en el mercado estadounidense responde a problemas de oferta por el paso de un huracán en el Golfo de México.

La importancia de los mercados energéticos para el cereal no solo está dado por la posibilidad de ser insumo para obtener combustible alternativo sino por la relación con los fertilizantes y agroquímicos necesarios para su producción. Los altos costos del combustible y de los fertilizantes podrían provocar una caída en las intenciones de siembras de maíz de los productores estadounidenses para el 2009 en favor de la soja, según una encuesta de la Farm Futures Magazine.

Según la publicación, una gran cosecha será necesaria el año próximo para abastecer la fuerte demanda pero los productores encuestados indicaron que los altos costos de los insumos para producir el cultivo podría mantener al área de maíz próximo a las 87 millones de acres (35,2 millones de hectáreas) que el USDA estima implantadas en el 2008.

Los productores señalan una gran preocupación sobre los riesgos financieros de implantar maíz en el año próximo por el aumento en los costos de producción.

El relevamiento sugiere que los precios del maíz en el 2009 deben aumentar para hacer atractivo las siembras necesarias para abastecer la demanda.

Mientras tanto el banco de inversión Morgan Stanley mantiene sus pronósticos de precios altos para el maíz 2008/09 a niveles de u\$s 7 por bushel, arriba de los precios actuales por la vulnerabilidad que muestran los cultivos al clima hasta el comienzo de la cosecha en otoño.

El informe publicado señala que los rendimientos de maíz y soja aún permanecen sensibles a las condiciones climáticas y las estimaciones oficiales aún son muy alentadoras al respecto.

El USDA estima que la producción de maíz estadounidense será la segunda mayor de la historia, con 12.300 millones de bushel (312 millones de toneladas) con rindes promedio de 155 bu/acre (97,3 qq/ha).

El banco basa su comentario en el crop tour de la semana pasada en los campos del Medio Oeste desde en centro de Illinois, pasando por el este de Iowa hasta el sudeste de Minnesota.

Las áreas fueron afectadas por las fuertes lluvias e inundaciones de junio, que retrasaron las siembras y forzaron a algunos a resembrar.

Como consecuencia, el desarrollo de los cultivos muestra un retraso promedio de 45 días que los deja vulnerable al clima, principalmente las heladas tempranas. De esta forma no se hace mas que confirmar que el clima continúa impactando en la formación de los precios del maíz aunque el viernes hubo un posicionamiento antes del fin de semana largo por la conmemoración del Día del Trabajo en Estados Unidos el lunes próximo.

### Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	22/08/08	25/08/08	26/08/08	27/08/08	28/08/08	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	590,00	590,00		550,00	580,00	577,50	578,81	-0,2%
Maíz duro	440,00	449,00	434,00	435,00	434,00	438,40	440,73	-0,5%
Girasol							1.276,95	
Soja	900,00	915,50	905,20	916,00	897,00	906,74	769,92	17,8%
Mijo								
Sorgo		380,00	380,00	380,00	380,00	380,00	473,02	-19,7%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro	599,00	590,00	580,00	570,00	589,00	585,60		
Maíz duro	440,00		430,00			435,00	472,73	-8,0%
Girasol	840,00	840,00	840,00	850,00	850,00	844,00	1.179,52	-28,4%
Soja	905,00	920,00	910,00	928,00	903,50	913,30	775,83	17,7%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro	559,80	569,60	570,00	570,00	550,00	563,88	620,75	-9,2%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro	600,00		602,00	610,00	608,00	605,00	634,15	-4,6%
Maíz duro								
Girasol	850,00		860,00	860,00	870,00	860,00	1.183,75	-27,3%
Soja							750,89	
Trigo Art. 12							633,20	
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro				580,00	580,00	580,00	578,98	0,2%
Maíz duro	425,00	425,00	417,50	415,50		420,75	409,32	2,8%
Girasol	835,00	835,00	835,00	845,00	845,00	839,00	1.181,83	-29,0%
Soja	890,00	888,00	890,00	900,00		892,00	742,07	20,2%

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

### Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	25/08/08	26/08/08	27/08/08	28/08/08	29/08/08	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	
"000"	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponibile (Exp)	370,0	370,0	370,0	370,0	380,0	370,0	2,70%
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	2.651,0	2.723,0	2.723,0	2.723,0	2.757,0	2.651,0	4,00%
Girasol refinado	3.600,0	3.419,0	3.419,0	3.419,0	3.270,0	3.600,0	-9,17%
Lino							
Soja refinado	2.831,0	2.814,0	2.814,0	2.814,0	2.772,0	2.831,0	-2,08%
Soja crudo	2.224,0	2.240,0	2.240,0	2.240,0	2.182,0	2.224,0	-1,89%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	442,0	437,0	437,0	437,0	425,0	442,0	-3,85%
Soja pellets (Cons Dársena)	760,0	760,0	760,0	760,0	765,0	760,0	0,66%

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

PRECIOS NACIONALES

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	25/08/08	26/08/08	27/08/08	28/08/08	29/08/08	Var. %	22/08/08
<b>Trigo</b>	Mol/Ros	Gluten min. 26	Cdo. M/E					590,00		
	Exp/SL	C/Desc.	Cdo. M/E			550,00				
	Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo. M/E				590,00			
	Exp/SL	S/Desc.	Cdo. M/E				570,00	570,00		
	Exp/PA	S/Desc.	Cdo. M/E				580,00	580,00		
	Exp/PA	Proteína min. 11,5%	Cdo. M/E	590,00	590,00	580,00				590,00
	Exp/Timbúes	15/09 a 15/10	Cdo. M/E	590,00						
	Exp/Timbúes-PA	Oct'08	Cdo. C/E	590,00						595,00
	Exp/Timb-SL	Dic/Ene'09	Cdo. M/E	u\$s		190,00	190,00	190,00		
	Exp/SM-PA	Dic/Ene'09	Cdo. M/E	u\$s	185,00	190,00		190,00		
	Exp/Ros	Dic/Ene'09	Cdo. M/E	u\$s	185,00	190,00				
	Exp/GL	Dic/Ene'09	Cdo. M/E	u\$s			190,00	190,00		
	Exp/Lima	Dic/Ene'09	Cdo. M/E	u\$s				190,00		
	Mol/Ros	Dic/Ene'09	Cdo. M/E	u\$s	185,00	190,00	190,00			
<b>Maíz</b>	Exp/Timbúes	C/Desc.	Cdo. M/E	440,00	430,00	435,00	430,00	440,00		430,00
	Exp/SM	C/Desc.	Cdo. M/E	440,00	430,00	425,00				430,00
	Exp/SL	C/Desc.	Cdo. M/E	450,00						440,00
	Exp/PA	C/Desc.	Cdo. M/E					440,00		
	Exp/PA	S/Desc.	Cdo. M/E		430,00					
	Exp/SM-AS	S/Desc.	Cdo. M/E		435,00		435,00	450,00	2,3%	440,00
	Exp/AS	Desde 27/08	Cdo. M/E	450,00						
	Exp/SL	Hasta 09/09	Cdo. M/E		430,00	435,00	435,00	440,00	0,0%	440,00
<b>Sorgo</b>	Exp/SM	C/Desc.	Cdo. M/E			380,00	380,00	380,00		
	Exp/Ros	C/Desc.	Cdo. M/E			380,00				370,00
	Exp/Ros	C/Desc.	Cdo. M/E	370,00	370,00		360,00	370,00		
	Exp/Clason	C/Desc.	Cdo. M/E		360,00		370,00			
	Exp/PA	S/Desc.	Cdo. M/E	380,00	380,00					
<b>Soja</b>	Fca/Timb-SL-GL-Ric-VGG	C/Desc.	Cdo. M/E	910,00	900,00	910,00	880,00	900,00	0,0%	900,00
	Fca/SM	C/Desc.	Cdo. M/E	910,00	905,00	915,00	895,00	900,00	0,0%	900,00
	Fca/Junín	C/Desc.	Cdo. M/E	880,00	875,00	880,00		870,00		
	Fca/Lincoln-Chivilc	C/Desc.	Cdo. M/E	860,00		860,00				850,00
	Fca/SJ	C/Desc.	Cdo. M/E	910,00	900,00	910,00	880,00	900,00		
	Exp/Lima	C/Desc.	Cdo. M/E	895,00	885,00	900,00		885,00	0,0%	885,00
	Exp/AS	Desde 01/09	Cdo. M/E	920,00		920,00				
	Exp/AS	S/Desc.	Cdo. M/E		910,00		900,00	905,00	0,6%	900,00
	Exp/AS	Sep'08	Cdo. M/E	920,00						
<b>Girasol</b>	Fca/Ric-Ros	C/Desc.	Cdo. M/E	860,00	860,00	860,00	870,00	870,00	2,4%	850,00
	Fca/Junín	C/Desc.	Cdo. M/E	860,00	860,00	860,00		890,00		
	Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo. M/E	820,00	820,00	820,00	830,00	830,00	2,5%	810,00
	Fca/T. Lauquen	C/Desc.	Cdo. M/E	780,00	780,00	780,00	790,00	790,00	2,6%	770,00
	Fca/SM	Dic'08	Cdo. M/E	u\$s			270,00	270,00		
	Fca/Reconquista	Dic'08	Cdo. M/E	u\$s			240,00	250,00		
	Fca/Junín	Mar'09	Cdo. M/E	u\$s				275,00		

descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur. Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega.

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE ROSARIO

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	25/08/08			26/08/08			27/08/08			28/08/08			29/08/08			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>AGRÍCOLAS</b>	En US\$ / Tm															
IMR122008	156,00	155,00	155,70	155,50	153,00	153,00	153,90	152,00	153,30	153,00	151,70	152,30	153,50	152,70	152,70	-1,48%
IMR042009	160,00	160,00	160,00	159,00	158,50	158,50	160,10	159,40	159,40	158,00	157,80	158,00	158,50	158,50	158,50	-0,31%
ISR092008	301,00	300,00	301,00	300,10	300,10	300,10	301,50	301,50	301,50	300,50	299,50	299,50	299,90	299,50	299,70	1,25%
ISR112008	306,50	305,00	305,20	305,00	302,50	302,50	306,30	305,00	306,30	304,00	301,70	302,50	304,50	302,80	303,40	0,73%
ISR052009	286,10	284,50	285,00	285,00	282,00	284,10	286,20	284,50	286,00	284,00	281,80	282,00	284,00	283,00	283,70	0,60%
ITR012009	193,50	193,00	193,20	194,90	192,50	194,50	194,30	194,00	194,00	194,00	193,50	194,00	196,00	194,70	196,00	2,08%
SOJ052009	289,50	289,00	289,00	287,00	285,50	287,00	290,00	288,00	289,40	287,00	285,00	286,00	287,00	286,50	287,00	0,53%

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	25/08/08			26/08/08			27/08/08			28/08/08			29/08/08			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>	En \$ / US\$															
ECU092008	4,520	4,515	4,515	4,475	4,475	4,475										
DICP082008	105,90	105,80	105,90	107,10	106,80	107,00										
DICP092008	106,90	106,70	106,90	108,30	108,00	108,10	108,60	108,50	108,50	108,20	107,90	108,20	108,20	108,00	108,20	0,65%
DICP102008				109,50	109,20	109,20	109,50	109,50	109,50	109,00	108,90	109,00	109,60	109,00	109,20	0,83%
DLR082008	3,0240	3,0210	3,0220	3,0240	3,0230	3,0240	3,0280	3,0250	3,0250	3,0250	3,0240	3,0250	3,0300	3,0280	3,0290	0,23%
DLR092008	3,0330	3,0300	3,0310	3,0360	3,0300	3,0300	3,0340	3,0300	3,0300	3,0300	3,0270	3,0280	3,0360	3,0320	3,0320	-0,07%
DLR102008	3,0490	3,0450	3,0450	3,0480	3,0430	3,0440	3,0460	3,0400	3,0410	3,0420	3,0400	3,0420	3,0530	3,0450	3,0520	0,13%
DLR112008	3,0660	3,0590	3,0610	3,0600	3,0580	3,0580	3,0600	3,0590	3,0590	3,0600	3,0560	3,0560	3,0670	3,0640	3,0650	0,07%
DLR122008	3,0830	3,0830	3,0830	3,0800	3,0790	3,0790	3,0820	3,0760	3,0760	3,0790	3,0790	3,0790	3,0860	3,0830	3,0830	-0,03%
DLR012009	3,1030	3,1000	3,1010	3,1000	3,0980	3,0980	3,1020	3,0980	3,1020				3,1030	3,1010	3,1010	-0,06%
DLR022009	3,1200	3,1200	3,1200	3,1150	3,1150	3,1150	3,1170	3,1100	3,1170	3,1190	3,1190	3,1190	3,1220	3,1200	3,1220	-0,16%
DLR032009				3,1350	3,1340	3,1350							3,1450	3,1400	3,1430	-0,06%
DLR042009	3,1600	3,1600	3,1600	3,1600	3,1570	3,1570	3,1590	3,1590	3,1590				3,1650	3,1650	3,1650	0,03%
DLR052009	3,1810	3,1740	3,1750	3,1780	3,1750	3,1750				3,1770	3,1740	3,1770	3,1850	3,1840	3,1840	0,13%
DLR062009													3,2050	3,2040	3,2040	-0,16%
DLR072009				3,2190	3,2180	3,2180				3,2170	3,2170	3,2170	3,2250	3,2240	3,2240	-0,06%
DLR082009	3,2400	3,2380	3,2380	3,2530	3,2360	3,2450	3,2450	3,2350	3,2400							
DLR092009	3,2660	3,2660	3,2660	3,2740	3,2740	3,2740	3,2600	3,2600	3,2600							
DLR032010				3,3950	3,3950	3,3950				3,3800	3,3800	3,3800				
489.687	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)						2.339.190	Interés abierto en contratos								

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	25/08/08	26/08/08	27/08/08	28/08/08	29/08/08	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>	En \$ / US\$							
ECU082008		2.011	4,490	4,450	4,465	4,465	4,465	-0,67%
ECU092008	877	877	4,515	4,475	4,495	4,495	4,480	
DICP082008	116		105,900	106,900				
DICP092008	186	19	106,900	108,100	108,500	108,200	108,200	0,65%
DICP102008	135	23	107,700	109,200	109,500	109,000	109,200	0,83%
DLR082008	85.816	315.718	3,022	3,024	3,025	3,025	3,029	0,20%
DLR092008	106.879	367.645	3,031	3,030	3,030	3,028	3,032	-0,07%
DLR102008	69.410	257.222	3,045	3,043	3,042	3,041	3,051	0,10%
DLR112008	82.381	269.743	3,060	3,058	3,059	3,056	3,065	0,03%
DLR122008	34.329	178.288	3,081	3,079	3,076	3,076	3,085	0,03%
DLR012009	8.101	133.110	3,101	3,098	3,098	3,094	3,101	-0,06%
DLR022009	26.001	134.165	3,120	3,115	3,117	3,114	3,122	-0,03%
DLR032009	7.041	206.767	3,139	3,135	3,135	3,133	3,143	0,06%
DLR042009	13.134	207.411	3,160	3,157	3,159	3,157	3,165	0,03%
DLR052009	20.081	98.498	3,175	3,175	3,175	3,177	3,184	
DLR062009	3.000	81.468	3,195	3,195	3,195	3,197	3,204	
DLR072009	13.000	49.000	3,217	3,218	3,218	3,217	3,224	-0,06%
DLR082009	12.140	9.230	3,238	3,245	3,235	3,235	3,242	-0,15%
DLR092009	2.200	2.275	3,266	3,274	3,260	3,260	3,267	-0,15%
DLR032010	50	14.003	3,399	3,395	3,385	3,375	3,382	-0,68%
<b>AGRÍCOLAS</b>	En US\$ / Tm							
IMR122008	127	150	155,30	153,00	153,30	152,30	152,70	-1,48%
IMR042009	72	274	159,50	158,50	159,40	158,00	158,00	-0,63%
IMR072009		6	163,50	162,50	163,40	162,00	162,00	-0,61%
ISR092008	666	418	301,00	300,10	301,50	299,50	299,70	1,25%
ISR112008	518	777	305,20	303,50	306,30	302,50	303,40	0,73%
ISR052009	531	1062	285,00	284,10	286,00	282,60	283,70	0,60%
ITR012009	102	380	193,20	194,50	194,00	194,00	196,00	2,03%
MAI042009			159,50	159,00	159,50	158,00	158,00	-0,63%
SOJ000000			305,00	301,00	304,00	299,00	299,00	0,34%
SOJ052009	108	272	288,80	287,50	289,40	286,00	287,00	0,53%
TRIO00000			195,00	195,00	195,00	195,00	195,00	
TRIO12009			193,20	194,50	194,00	194,00	196,00	1,82%
<b>TOTAL</b>	485.822	2.327.905						

**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>	25/08/08	26/08/08	27/08/08	28/08/08	29/08/08
<b>PUT</b>									
IMR042009	144	put	8	42		4,700	4,000		
IMR042009	148	put	4	12			5,200		
ISR112008	292	put	8						6,100
ISR052009	308	put	24	36				35,500	
DLR042009	3,10	put	2.000	2000				0,035	
<b>CALL</b>									
IMR122008	158	call	10						4,000
IMR122008	162	call	4						3,000
IMR042009	164	call	4	32			9,000		
IMR042009	168	call	32	64		7,100	7,300		
IMR042009	172	call	10	6			6,000		5,800
IMR042009	176	call	6	2			5,000		4,600
ISR052009	296	call	50	50		14,600	14,900	12,700	
ISR052009	320	call	256	320	8,000				
ITR012009	190	call	12	28					13,000
ITR012009	206	call	6	6				5,500	
ITR012009	210	call	18	28			5,000	4,400	5,000
DICP102008	107,50	call	2	2				8,000	
DICP102008	110,50	call	2	2				7,000	
DLR022009	3,05	call	40	2090					
DLR022009	3,65	call	40	2140					
DLR042009	3,20	call	120	110					0,082
DLR042009	3,30	call	10	10					0,055
DLR042009	3,40	call	20						0,035

<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	25/08/08	26/08/08	27/08/08	28/08/08	29/08/08	var.sem.
TRIGO B.A. 09/2008	12.800	455	205,00	206,00	206,00	204,00	204,00	-0,97%
TRIGO B.A. 01/2009	19.500	2.521	192,50	193,30	194,00	193,00	195,80	1,19%
TRIGO B.A. 03/2009	1.800	280	199,50	200,00	201,00	200,00	202,50	0,50%
TRIGO B.A. 05/2009		9	204,50	205,00	206,00	205,00	207,50	0,48%
TRIGO B.A. 07/2009		7	208,50	209,00	210,00	209,00	211,50	0,48%
TRIGO I.W. 01/2009			101,50	101,50	101,50	101,50	101,50	
TRIGO Q.Q. 01/2009		13	99,00	99,00	98,00	98,00	98,00	-2,00%
MAIZ ROS 09/2008	19.200	267	147,00	145,00	142,50	141,50	145,30	-0,14%
MAIZ ROS 12/2008	14.600	832	156,00	154,50	153,00	152,50	153,00	-1,29%
MAIZ ROS 04/2009	6.300	878	159,50	159,00	159,50	158,00	158,00	
GIRASOL ROS 03/2009		12	292,00	292,00	291,00	291,00	291,00	-0,34%
SOJA ROS 09/2008	9.100	287	303,30	301,50	304,50	300,50	300,50	0,50%
SOJA ROS 11/2008	33.000	2.847	307,80	305,50	308,50	305,30	305,50	0,66%
SOJA ROS 05/2009	25.700	2.509	287,50	285,50	288,20	285,10	285,50	0,18%
SOJA ROS 07/2009			290,50	288,50	291,20	288,10	288,50	0,17%

**MATBA. Operaciones en dólares**

En toneladas

Posición	25/08/08			26/08/08			27/08/08			28/08/08			29/08/08			var. sem.
	máx	mín	última													
TRIGO B.A. 09/2008	206,5	205,0	206,0	206,5	206,0	206,0	206,0	205,0	205,0	204,5	203,0	204,0	204,7	204,0	204,0	-0,7%
TRIGO B.A. 01/2009	192,5	192,0	192,0	194,5	192,0	194,0	194,0	193,5	194,0	194,0	193,0	194,0	196,0	195,0	195,8	1,7%
TRIGO B.A. 03/2009				200,5	200,0	200,5	201,5	201,0	201,5	200,5	200,0	200,0	202,5	202,5	202,5	1,5%
MAIZ ROS 09/2008	148,0	146,0	148,0	146,5	144,5	144,5	143,5	142,5	143,5	142,1	140,0	142,1	145,5	143,0	145,3	-0,5%
MAIZ ROS 12/2008	156,1	155,0	156,1	156,0	154,0	154,1	153,5	153,0	153,5	152,5	152,0	152,0	155,0	152,5	153,0	-1,6%
MAIZ ROS 04/2009	159,5	158,5	159,0	159,0	157,5	159,0	159,5	158,0	158,0	158,0	158,0	158,0	158,0	158,0	158,0	
SOJA ROS 09/2008	304,0	302,5	303,0	302,0	301,0	302,0	304,5	303,5	303,5	300,0	300,0	300,0	301,0	300,0	300,5	0,5%
SOJA ROS 11/2008	310,0	307,1	307,1	306,5	305,3	306,5	308,5	306,0	308,5	306,5	303,8	305,0	306,0	305,0	305,5	0,6%
SOJA ROS 05/2009	289,0	286,5	287,0	286,5	285,2	285,5	288,5	287,0	288,5	286,5	283,4	285,0	286,5	285,0	285,5	0,2%

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

En tonelada

Posición	Vol. Sem. Open Interest	25/08/08	26/08/08	27/08/08	28/08/08	29/08/08	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp		600,00	600,00	605,00	610,00	615,00	1,65%
Maiz BA Inm./Disp		455,00	450,00	435,00	435,00	440,00	-3,30%
Soja Ros Inm/Disp.		920,00	910,00	920,00	905,00	905,00	0,56%
Soja Fáb. Ros Inm/Disp		920,00	910,00	920,00	905,00	905,00	0,56%

PRECIOS FOB ARGENTINOS - TIPO DE CAMBIO, DERECHOS Y ARANCELES DE LA EXPORTACIÓN

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

embarque		25/08/08	26/08/08	27/08/08	28/08/08	29/08/08	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	300,00	300,00	300,00	300,00	300,00	300,00	
Precio FAS		203,14	203,14	203,70	203,14	203,29	203,13	0,08%
Precio FOB	Ago'08	v 302,00	v 302,00	v 300,00	v 302,00	v 298,00	v 305,00	-2,30%
Precio FAS		205,14	205,14	203,70	205,14	201,29	208,13	-3,29%
Precio FOB	Dic'08	v 305,00	v 305,00	v 305,00	v 305,00	305,00	305,00	
Precio FAS		208,14	208,14	208,70	208,14	208,29	208,13	0,08%
<b>Maiz Up River</b>								
Precio FOB	Spot	225,00	223,00	222,00	218,00	218,00	230,00	-5,22%
Precio FAS		159,24	157,90	157,15	154,15	154,00	163,09	-5,57%
Precio FOB	Set'08	v 226,47	v 222,53	v 221,45	v 219,68	v 211,80	v 228,93	-7,48%
Precio FAS		160,71	157,43	156,60	155,83	147,80	162,02	-8,78%
Precio FOB	Oct'08	v 226,47	v 222,53	v 219,48	v 218,50	v 214,56	v 227,75	-5,79%
Precio FAS		160,71	157,43	154,63	154,65	150,56	160,84	-6,39%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	178,00	175,00	175,00	175,00	172,00	180,00	-4,44%
Precio FAS		133,68	131,28	131,29	131,29	128,89	135,39	-4,80%
Precio FOB	Ago'08	v 173,32	v 171,35	v 172,24	v 169,28	v 168,60	v 175,78	-4,08%
Precio FAS		129,00	127,64	128,52	125,57	125,49	131,17	-4,33%
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	490,00	490,00	493,00	486,00	486,00	490,00	-0,82%
Precio FAS		303,68	303,79	305,63	301,30	301,25	303,89	-0,87%
Precio FOB	Ago'08	489,35	486,87	488,89	483,19	v 491,46	v 484,48	1,44%
Precio FAS		303,02	300,65	301,52	298,49	306,71	303,96	0,90%
Precio FOB	Set'08	489,35	486,87	488,89	483,19	488,71	v 484,48	0,87%
Precio FAS		303,02	300,65	301,52	298,49	303,96	303,96	
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	600,00	520,00	520,00	520,00	520,00	600,00	-13,33%
Precio FAS		349,82	295,42	295,44	294,82	294,88	350,42	-15,85%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		25/08/08	26/08/08	27/08/08	28/08/08	29/08/08	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	2,9860	2,9860	2,9870	2,9870	2,9900	0,17%
	vndr	3,0260	3,0260	3,0270	3,0270	3,0300	0,17%
Producto	Der. Exp.						
Trigo	28,0	2,1499	2,1499	2,1506	2,1506	2,1528	0,17%
Maiz	25,0	2,2395	2,2395	2,2403	2,2403	2,2425	0,17%
Demás cereales	20,0	2,3888	2,3888	2,3896	2,3896	2,3920	0,17%
Habas de soja	35,0	1,9409	1,9409	1,9416	1,9416	1,9435	0,17%
Semilla de girasol	32,0	2,0305	2,0305	2,0312	2,0312	2,0332	0,17%
Resto semillas oleagin.	23,5	2,2843	2,2843	2,2851	2,2851	2,2874	0,17%
Harina y Pellets de Trigo	18,0	2,4485	2,4485	2,4493	2,4493	2,4518	0,17%
Harina y Pellets Soja	32,0	2,0305	2,0305	2,0312	2,0312	2,0332	0,17%
Harina y pellets girasol	30,0	2,0902	2,0902	2,0909	2,0909	2,0930	0,17%
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,0902	2,0902	2,0909	2,0909	2,0930	0,17%
Aceite de soja	32,0	2,0305	2,0305	2,0312	2,0312	2,0332	0,17%
Aceite de girasol	30,0	2,0902	2,0902	2,0909	2,0909	2,0930	0,17%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,0902	2,0902	2,0909	2,0909	2,0930	0,17%

PRECIOS INTERNACIONALES

**Trigo**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg: Up River		FOB Golfo de México(2)					
	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		v 305,00	363,00	366,60	370,30	372,20	374,00	374,79
25/08	300,00	v302,00	v305,00	358,20	358,20	361,90	363,70	365,50	367,44
26/08	300,00	v302,00	v305,00	353,80	353,80	357,50	359,30	361,10	363,03
27/08	300,00	v300,00	v305,00	323,62	344,60	348,30	350,10	351,90	353,85
28/08	300,00	v302,00	v305,00	318,23	338,80	342,50	344,30	346,20	348,08
29/08	300,00	v298,00	v305,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	0,00%		0,00%	-12,33%	-7,58%	-7,51%	-7,50%	-7,43%	-7,13%

**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	318,02	327,21	336,21	341,45	343,84	348,06	356,33	361,84	357,62
25/08	308,75	317,75	326,66	332,17	334,93	339,43	347,14	352,65	357,43
26/08	305,16	313,98	322,71	328,22	331,07	335,48	343,56	349,44	343,93
27/08	294,97	303,42	312,05	317,47	320,96	325,74	333,09	338,23	333,82
28/08	289,91	298,00	306,72	312,05	315,91	320,69	328,22	334,65	330,61
29/08	286,33	294,41	303,23	308,47	312,51	317,66	325,37	331,25	329,05
Variación semanal	-9,97%	-10,02%	-9,81%	-9,66%	-9,11%	-8,74%	-8,69%	-8,45%	-7,99%

**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	330,70	339,15	346,13	350,17	348,70	351,64	358,99	361,20	366,71
25/08	322,52	330,70	338,60	343,19	341,36	344,30	351,64	352,75	359,36
26/08	318,12	326,29	333,64	337,68	337,31	340,25	347,60	349,81	355,32
27/08	308,65	317,10	324,82	328,86	329,23	331,43	338,78	340,99	346,50
28/08	303,05	311,32	319,49	323,17	323,72	325,92	333,27	334,37	341,72
29/08	300,85	308,47	316,00	320,96	320,78	323,35	331,07	334,37	341,72
Variación semanal	-9,03%	-9,05%	-8,70%	-8,34%	-8,01%	-8,05%	-7,78%	-7,43%	-6,81%

(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	180,00			v175,78		233,10			
25/08	178,00			v173,32		204,40			
26/08	175,00			v171,35		207,10			
27/08	175,00			v172,24		206,30			
28/08	175,00			v169,28		211,20			
29/08	172,00			v168,60	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-4,44%			-4,08%		-9,40%			

**Maíz**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg-Up river		FOB Golfo de México(2)					
	Emb cerc	Sep-08	Oct-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	238,18		270,12	272,47	277,37	279,82	280,10	283,35
Semana anterior	230,00	v228,93	v227,75	254,84	254,90	257,90	260,20	262,00	263,54
25/08	225,00	v226,47	v224,50	252,48	252,50	255,30	257,70	259,40	261,32
26/08	223,00	v222,53	v222,53	252,95	253,10	254,10	256,10	258,70	259,84
27/08	222,00	v221,45	v219,48	254,53	254,30	254,90	256,90	259,80	260,33
28/08	218,00	v219,68	v218,50	250,79	250,80	251,70	253,60	256,60	257,48
29/08	218,00	v211,80	v214,56	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-5,22%	-7,48%	-5,79%	-1,59%	-1,61%	-2,40%	-2,54%	-2,06%	-2,30%

**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	230,90	238,77	246,35	251,07	255,01	253,73	250,97	254,71	257,86
25/08	228,44	236,21	243,89	248,81	252,65	252,16	250,38	254,32	257,47
26/08	226,47	233,85	241,53	246,45	250,38	250,19	248,42	252,35	255,50
27/08	227,35	234,64	242,12	247,14	251,07	250,38	248,81	252,75	255,50
28/08	224,40	231,39	238,87	243,79	247,63	246,45	245,56	249,50	252,65
29/08	223,71	230,31	237,79	242,61	246,35	244,87	244,08	247,92	251,37
Variación semanal	-3,11%	-3,54%	-3,48%	-3,37%	-3,40%	-3,49%	-2,75%	-2,67%	-2,52%

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

## Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets		Aceite				
	SAGPyA(1)	SAGPyA(1)	FOB Arg.	SAGPyA(1)	FOB Arg.				
	Emb cerc	Emb cerc	Sep-08	Emb cerc	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Mar-09
Promedio mayo	600,00	201,90	198,00	1.796,67	1.767,33	1.845,00			
Promedio junio	600,00	195,00	202,63	1.802,25	1.746,94				
Promedio julio	600,00	187,50	194,89	1.481,59	1.460,00	1.456,55			
Semana anterior	600,00	160,00	155,00	1140,00	1162,50	1162,50			1150,00
25/08	600,00	160,00	155,00	1160,00		1182,50			1280,00
26/08	520,00	150,00	145,00	1160,00	1200,00	1170,00	1170,00		
27/08	520,00	150,00	143,50	1160,00	1205,00	1180,00	1180,00		
28/08	520,00	150,00	141,00	1170,00	1202,50	1152,50	1152,50		
29/08	520,00	145,00	141,00	1170,00	1210,00	1172,50	1172,50	1170,00	
Var.semanal	-13,33%	-9,38%	-9,03%	2,63%		4,09%			1,74%

## 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				1350,00	1350,00		1320,00	1310,00	1335,00
25/08				1355,00	1345,00		1335,00	1330,00	
26/08					1340,00		1315,00	1310,00	1330,00
27/08						1305,00		1305,00	1335,00
28/08					1340,00		1310,00	1300,00	1330,00
29/08							1300,00	1300,00	
Var.semanal							-1,52%	-0,76%	

## 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	490,00	v484,48	v484,48	506,59	505,85	504,00	503,30	500,70	509,40
25/08	490,00	489,35	489,35	512,83	512,10	511,40	510,70	514,50	516,70
26/08	490,00	486,87	486,87	515,73	513,52	511,20	509,00	513,60	516,20
27/08	493,00	488,89	488,89	516,64	514,44	512,50	510,30	514,70	517,30
28/08	486,00	483,19	483,19	508,01	505,81	503,70	501,50	506,00	508,50
29/08	486,00	v491,46	488,71	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	-0,82%	1,44%	0,87%	0,28%	-0,01%	-0,06%	-0,36%	1,06%	-0,18%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Soja**

Dólares por tonelada

	FOB Paranaguá, Br.								
	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			511,11	509,64	509,64			479,78	472,44
25/08			517,81	517,91	516,99			486,67	478,77
26/08			515,33	517,91	516,07			487,13	480,52
27/08			518,27	521,03	521,03			490,35	482,27
28/08			513,50	512,21	512,21			479,97	472,44
29/08			511,48	510,37	510,37			481,81	471,06
Variación semanal			0,07%	0,14%	0,14%			0,42%	-0,29%

**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	485,39	487,60	494,03	499,08	501,84	505,24	503,77	497,15	487,23
25/08	492,10	494,95	501,38	505,97	508,18	511,12	509,65	502,30	490,54
26/08	491,46	494,03	500,46	505,51	508,08	511,48	509,28	502,30	489,62
27/08	495,32	495,32	501,56	505,97	507,99	510,93	508,91	498,99	485,21
28/08	489,62	486,50	492,83	497,43	500,00	503,31	501,10	490,72	477,13
29/08	489,44	486,50	492,93	497,43	500,46	503,67	501,47	491,09	478,05
Variación semanal	0,83%	-0,23%	-0,22%	-0,33%	-0,27%	-0,31%	-0,46%	-1,22%	-1,89%

**Tokyo Grain Exchange**

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Ago-08	Oct-08	Dic-08	Feb-09	Abr-09	Ago-08	Oct-08	Dic-08	Feb-09
Promedio mayo	619,02	622,13	622,22	626,87	630,83	682,81	716,73	770,94	779,94
Promedio junio	692,60	693,68	689,70	693,31	700,40	722,81	766,01	845,61	883,83
Promedio julio	685,69	694,80	679,32	684,65	693,83	673,84	722,75	830,17	870,67
Semana anterior	600,44	593,95	599,53	605,84	611,52	539,95	605,57	658,28	690,04
25/08	616,71	610,22	615,80	622,11	627,78	511,78	632,17	685,51	717,25
26/08	613,95	595,09	603,47	611,58	614,22	519,29	620,87	680,09	706,51
27/08	623,65	610,99	614,63	624,01	627,48	519,10	629,39	693,41	717,82
28/08	630,74	615,57	614,38	619,77	622,42	520,67	641,70	703,17	722,08
29/08	627,30	610,01	606,98	609,64	610,10	524,21	633,74	688,00	700,05
Variación semanal	4,47%	2,71%	1,24%	0,63%	-0,23%	-2,92%	4,65%	4,51%	1,45%

(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	Ab/St.09	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	452,00	452,00	460,00	463,00	442,00		440,00	445,00	450,00
25/08	452,00	454,00	456,00	469,00	452,00		445,00	455,00	455,00
26/08	440,00	442,00	460,00	462,00	442,00	435,00	435,00	440,00	442,00
27/08	444,00	448,00	464,00	465,00	451,00		435,00	450,00	452,00
28/08	444,00	452,00	460,00	462,00	448,00		435,00	448,00	450,00
29/08	438,00	443,00	455,00	455,00	435,00		432,00	442,00	444,00
Variación semanal	-3,10%	-1,99%	-1,09%	-1,73%	-1,58%		-1,82%	-0,67%	-1,33%

	SAGPyA(1)	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				
	Emb cerc	Sep-08	Oc/Dc.08	En/Mr.09	Sep-08	Oct-08	Oc/Dc08	En/Fb09	Ab/Jl09
Promedio mayo	354,57		344,60				350,42		
Promedio junio	416,30		403,44		439,74		405,68		388,43
Promedio julio	424,82	384,20	416,07		423,06		421,46	412,18	384,78
Semana anterior	362,00	366,84	368,16		378,97		383,60	392,64	367,17
25/08	368,00	373,07	373,18	381,94	390,98		391,37	399,03	372,13
26/08	370,00	372,79	372,79	384,04	393,19		394,29	400,02	374,12
27/08	370,00	373,68	370,37	380,84	394,62		391,31	400,35	369,27
28/08	370,00	374,89	364,36	373,90	396,93	387,79	383,38	391,64	361,22
29/08	370,00	373,57	363,76	373,57	382,38	386,79	383,60	387,68	361,11
Var.semanal	2,21%	1,83%	-1,20%		0,90%		0,00%	-1,26%	-1,65%

**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
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	397,16	393,85	396,83	399,80	404,65	407,41	410,71	408,29	400,57
25/08	403,66	399,80	403,22	406,19	410,60	412,59	415,67	413,25	404,43
26/08	404,76	401,79	404,76	407,74	412,70	414,90	418,21	416,01	407,19
27/08	405,64	400,79	402,34	405,31	409,50	411,38	414,46	411,93	402,01
28/08	406,31	395,50	395,50	398,26	402,56	404,76	408,07	405,64	395,72
29/08	404,98	395,06	394,62	397,60	402,23	404,65	407,96	405,53	395,61
Var.semanal	1,97%	0,31%	-0,56%	-0,55%	-0,60%	-0,68%	-0,67%	-0,67%	-1,24%

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

## Aceite de Soja

	SAGPyA (1)		Rotterdam (13)						
	Emb cerc	2° Posic.	Ag/Oc08	Sep-08	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	1125,00								
25/08	1130,00						1349,44	1364,19	1378,94
26/08	1120,00						1322,37	1337,00	1351,63
27/08	1110,00						1334,92	1351,11	1364,36
28/08	1095,00						1317,60	1332,29	1346,98
29/08	1095,00						1318,86	1333,51	1348,17
Var.semanal	-2,67%								

	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	1123,24		1138,23	1182,33		1.140,88	1.156,97	1.174,61	
25/08	1129,20		1145,29	1188,28		1.149,04	1.164,03	1.179,02	
26/08	1109,35		1123,24	1161,60		1.132,50	1.147,49	1.167,78	
27/08	1108,25		1123,91	1163,92		1.132,50	1.144,85	1.167,34	
28/08	1098,77		1112,88	1148,71		1.113,10	1.126,11	1.152,56	
29/08	1096,79		1113,32	1153,01		1.110,02	1.127,10	1.150,80	
Var.semanal	-2,36%		-2,19%	-2,48%		-2,71%	-2,58%	-2,03%	

	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	1193,78	1199,74	1210,98	1222,44	1235,67	1245,15	1255,07	1259,04	1261,02
25/08	1201,94	1207,45	1218,03	1229,28	1242,50	1251,76	1261,02	1264,99	1267,20
26/08	1188,71	1193,34	1203,70	1214,73	1227,95	1237,21	1246,47	1250,44	1252,65
27/08	1195,33	1199,96	1210,98	1222,00	1235,23	1244,49	1253,75	1257,72	1259,92
28/08	1175,93	1181,22	1192,24	1203,48	1216,49	1225,31	1234,13	1238,10	1239,86
29/08	1177,25	1183,20	1194,89	1206,35	1219,14	1227,95	1236,77	1240,74	1242,50
Var.semanal	-1,39%	-1,38%	-1,33%	-1,32%	-1,34%	-1,38%	-1,46%	-1,45%	-1,47%

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

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

En miles de toneladas

Al 27/08/08		Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha	Embarcadas	Efectivas al 12/05/08	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
<b>Trigo pan</b> (Dic Nov)	08/09			29,2	261,7 (4.051,7)	124,0 (68,5)	1,0 (26,1)	
	07/08		7.151,3 (8.816,2)	232,1	10.472,9 (8.882,5)	830,9 (447,4)	341,1 (374,4)	7234,2 (8.529,8)
<b>Maíz</b> (Mar Feb)	08/09			18,3	211,5 (1.726,0)	151,9 (225,9)	15,5 (34,6)	
	07/08		11.346,5 (13.503,7)	264,9	14.705,7 (15.159,9)	3.309,7 (1.946,5)	1.720,1 (1.009,8)	11.380,6 (10.472,9)
<b>Sorgo</b> (Mar Feb)	08/09				(302,2)			
	07/08		1.114,8 (772,1)	37,4	1.164,0 (1.081,5)	71,0 (3,2)	13,6 (0,7)	892,8 (853,8)
<b>Cebada Cerv.</b> (Dic Nov)	08/09				31,2 (263,4)	14,3 (263,4)	0,2 (42,7)	
	07/08		646,3 (483,0)	1,1	947,1 (392,1)	413,3 (239,2)	245,8 (228,9)	662,7 (**) (313,0)
<b>Soja</b> (Abr Mar)	08/09			22,4	284,7 (1.454,2)	221,6 (137,1)	(19,4)	
	07/08		8.721,1 (7.363,0)	494,9	15.156,5 (10.403,5)	4.970,9 (2.581,6)	2.512,8 (2.151,0)	8.917,8 (6.524,9)
<b>Girasol</b> (Ene Dic)	08/09			0,7	9,8			
	07/08		22,5 (44,8)	30,6	288,7 (32,2)	118,3 (15,8)	37,0 (15,6)	10,1 (34,3)

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

**Compras de la Industria**

En miles de toneladas

		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
Al 06/08/08					
<b>Trigo pan</b>	07/08	4.994,4 (4.040,7)	4.744,7 (3.838,7)	1.453,8 (1.349,0)	1.151,1 (1.045,4)
Al 20/08/08					
<b>Soja</b>	07/08	18.895,0 (27.653,0)	18.895,0 (27.653,0)	7.912,9 (8.101,9)	4.463,0 (4.235,4)
<b>Girasol</b>	07/08	3.890,8 (3.088,0)	3.890,8 (3.088,0)	1.169,3 (843,1)	613,0 (646,6)
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 argentinos por destino durante 2008 (enero/mayo)**

Destinos	1/	Trigo Pan	Maíz	Cebada	Avena	Mijo	Sorgo	Centeno	Arroz	TII.Cereal
<b>Unión Europea</b>	<b>32,8%</b>	<b>7.373</b>	<b>2.788.505</b>	<b>88.499</b>		<b>143</b>	<b>404.268</b>	<b>23</b>	<b>4.966</b>	<b>3.293.777</b>
Alemania		200	24.200	25.544			43.348	23	467	93.782
Bélgica		3.351	57.144	44.405		43	120.673		693	226.309
Bulgaria										
Dinamarca			132.648				38.449			171.097
Eslovenia									1.008	1.008
Eslovaquia			48							48
España			1.765.281				36.866		505	1.802.652
Francia		120	175				187			482
Grecia			202							202
Irlanda			62.393							62.393
Italia		155	52.842						1.720	54.717
Letonia										
Lituania			25							25
Países Bajos		739	132.087	18.550		100	118.876			270.352
Polonia			30.869							30.869
Portugal			483.428				45.860			529.288
Reino Unido		2.808	46.940						573	50.321
República Checa										
Rumania			223							223
<b>Otros Europa</b>	<b>0,1%</b>		<b>10.250</b>						<b>46</b>	<b>10.296</b>
Croacia			10.250							10.250
Islandia										
Noruega										
Suiza									46	46
<b>P. Bálticos y CEI</b>	<b>0,3%</b>		<b>439</b>	<b>24.870</b>						<b>25.309</b>
Azerbaiyán			49							49
Georgia			390							390
Rusia				24.870						24.870
Ucrania										
<b>Norteamérica</b>	<b>0,2%</b>	<b>399</b>	<b>948</b>					<b>48</b>	<b>708</b>	<b>2.103</b>
Canadá		314							265	579
EE.UU.		85	948						443	1.476
México								48		48
<b>Mercosur</b>	<b>9,2%</b>	<b>2.071.299</b>	<b>38.577</b>	<b>143.508</b>					<b>71.894</b>	<b>2.325.278</b>
Brasil		2.067.566	251	143.508					71.273	2.282.598
Paraguay									584	584
Uruguay		3.733	38.326						37	42.096
<b>Resto Latinoamér.</b>	<b>9,9%</b>	<b>534.250</b>	<b>831.922</b>	<b>161.791</b>	<b>151</b>		<b>16.299</b>		<b>56.344</b>	<b>1.600.757</b>
Antillas Holandesas										
Barbados										
Bolivia									16.726	16.726
Chile		57.787	298.608	57.100			16.269		36.555	466.319
Colombia		79.477	84.566	50.695						214.738
Costa Rica									23	23
Cuba			70		151					221
Ecuador		31.258	123	6.646						38.027
Grenada										
Guatemala										
Guyanas		4.307								4.307
Haití									2.195	2.195
Honduras			50							50
Jamaica										
Nicaragua										
Panamá			24							24
Perú		337.896	447.900	47.350			30		845	834.021
Puerto Rico										
Rep. Dominicana			36							36
Surinam										
Trinidad y Tobago			71							71
Venezuela		23.525	474							23.999
<b>Oceania</b>	<b>0,3%</b>									
Australia										
Nueva Zelanda										

ESTADÍSTICAS COMERCIALES NACIONALES - INFORMACIÓN SAGPYA

											en toneladas	
Maní	Girasol	Soja	Lino	Colza	Moha	Cártamo	Canola	TII.Oleag.	Subproductos	Aceites	TII General	
<b>32.228</b>	<b>4.332</b>	<b>127.649</b>	<b>2.185</b>	<b>97</b>		<b>345</b>		<b>166.836</b>	<b>6.248.711</b>	<b>416.173</b>	<b>10.125.497</b>	
75	920		130					1.125	161.344		256.251	
51	69		1.533					1.653	227.402		455.364	
90								90			90	
23		474						497	473.981		645.575	
											1.008	
											48	
392	1.508	91.451						93.351	1.309.725	35.168	3.240.896	
375	96		132			25		628	225.079	86.825	313.014	
25								25	45.343		45.570	
226								226	143.913		206.532	
67	20	33.828	42			50		34.007	935.841	57.537	1.082.102	
117								117	29.094		29.211	
197	134							331			356	
27.355	893		267	97		270		28.882	1.594.640	189.043	2.082.917	
748								748	462.034		493.651	
									94.186	14.000	637.474	
2.291	368	1.896	81					4.636	523.249	18.400	596.606	
72								72			72	
124	324							448	22.880	15.200	38.751	
<b>349</b>								<b>349</b>		<b>6.939</b>	<b>17.584</b>	
										6.871	17.121	
173								173			173	
176								176		68	244	
											46	
<b>8.093</b>	<b>20</b>							<b>8.113</b>	<b>47.846</b>		<b>81.268</b>	
											49	
											390	
7.446	20							7.466	47.846		80.182	
647								647			647	
<b>814</b>	<b>60</b>	<b>1.068</b>				<b>25.162</b>		<b>27.104</b>	<b>45</b>	<b>43.681</b>	<b>72.933</b>	
		736						736			1.315	
340		332						672	29	18.891	21.068	
474	60					25.162		25.696	16	24.790	50.550	
<b>28</b>	<b>134</b>	<b>335</b>						<b>497</b>	<b>509.708</b>	<b>9.844</b>	<b>2.845.327</b>	
28	134							162	476.332	8.673	2.767.765	
									362		946	
		335						335	33.014	1.171	76.616	
<b>951</b>	<b>421</b>	<b>34.872</b>	<b>21</b>					<b>36.265</b>	<b>1.007.448</b>	<b>407.880</b>	<b>3.052.350</b>	
										198	198	
36								36		25	61	
									74.551		91.277	
352		9.821						10.173	278.725	2.092	757.309	
124		6.001						6.125	108.206	33.417	362.486	
	46							46		97	166	
									38.091		38.312	
25	101							126	197.709	60.185	296.047	
										47	47	
									88	2.000	2.088	
											4.307	
										2.398	4.593	
	87		21					21		50	121	
								87			87	
										1.936	1.936	
									20	1.180	1.224	
25		19.050						19.075	185.234	134.515	1.172.845	
										312	312	
										12.665	12.701	
										898	898	
304	43							347		542	960	
85	144							229	124.824	155.300	304.352	
									<b>78.524</b>	<b>10.866</b>	<b>89.390</b>	
										53.080	63.890	
										25.444	25.500	

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN SAGPYA

Destinos	/1	Trigo Pan	Maíz	Cebada	Avena	Mijo	Sorgo	Centeno	Arroz	Til.Cereal
<b>Cercano Or.</b>	14,4%	243.060	2.357.283	76.651			6.998		14.489	2.698.481
Arabia Saudita			303.201	76.651						379.852
Bahrein		8.993								8.993
Chipre			24							24
Egipto			369.622							369.622
Emiratos Arabes		164.457	107.702							272.159
Irak									14.239	14.239
Irán			885.347							885.347
Israel		149	85.081				6.998			92.228
Jordania										
Kuwait			42.734							42.734
Líbano			699							699
Libia			159.487							159.487
Omán		69.007								69.007
Siria		454	258.666							259.120
Turquía			144.473						250	144.723
Yemen			247							247
<b>Sudéste Asiático</b>	5,6%	143.555	44.029							187.584
Corea del Sur										
Filipinas		58.260	201							58.461
Indonesia		77.029	25							77.054
Malasia		8.266	43.778							52.044
Singapur										
Tailandia			25							25
<b>Resto de Asia</b>	15,2%	546.999	60.958				664			608.621
Bangladesh		50.424								50.424
China			15.758							15.758
India		173.141	103							173.244
Japón			42				664			706
Pakistán		300.292								300.292
Sri-Lanka		21.670								21.670
Taiwán			50							50
Vietnam		1.472	45.005							46.477
<b>Africa</b>	12,1%	1.408.201	1.044.226	21.804			10.437		5.605	2.490.273
Angola			243							243
Argelia		320.968	339.745							660.713
Benin										
Cabo Verde			10.514							10.514
Camerún		8.250	21							8.271
Chad										
Costa de Marfil		14.910	250							15.160
Djibouti										
Gabón			36							36
Gambia								1.003		1.003
Ghana			23.404					1.286		24.690
Guinea Ecuatorial										
Is.Mauricio		216	38.669							38.885
Is.Reunión										
Kenia		221.402								221.402
Madagascar		18.500								18.500
Malawi		14.403								14.403
Marruecos		153.205	345.590				10.412			509.207
Mauritania		6.600	6.721							13.321
Mozambique		46.841								46.841
Namibia		9.000								9.000
Nigeria		124.964								124.964
República Democ.del Congo		55.480								55.480
Ruanda		5.000								5.000
Senegal		17.093	62.511						3.148	82.752
Sierra Leona		1.300								1.300
Sudáfrica		274.395	33.627	21.804					168	329.994
Tanzania		96.674								96.674
Túnez			182.895							182.895
Uganda		19.000								19.000
<b>Total mundial</b>		4.955.136	7.177.137	517.123	151	143	438.666	71	154.052	13.242.479

Cifras provisorias de la SAGPyA. /1 Porcentaje que cada región representa sobre el total de embarques. En el acumulado anual se llevan exportados de maíz paraguayos: 7.884 tn.

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN SAGPYA

Maní	Girasol	Soja	Lino	Colza	Moha	Cártamo	Canola	Ttl.Oleag.	Subproductos	Aceites	Ttl General
<b>680</b>	<b>3.273</b>	<b>577.935</b>	<b>63</b>					<b>581.951</b>	<b>693.944</b>	<b>471.841</b>	<b>4.446.217</b>
	385							385	88.338	6.000	474.575
										27	9.020
									36.948		36.972
		44.298						44.298	83.634	192.584	690.138
655	385	20.130						21.170	220	37.072	330.621
											14.239
	132	247.616						247.748	119.205	99.713	1.352.013
25		27.510	42					27.577	20.945	2.050	142.800
	61							61		474	535
	21							21			42.755
	107		21					128	46.106		46.933
	44							44	93.048	148	252.727
										10.988	79.995
	1.901	15.920						17.821	99.314		376.255
	237	222.461						222.698	92.599	122.785	582.805
									13.587		13.834
<b>18</b>	<b>25</b>	<b>180.540</b>						<b>180.583</b>	<b>1.308.733</b>	<b>52.740</b>	<b>1.729.640</b>
									140.319	10.447	150.766
	25	2.540						2.565	318.538	1.064	380.628
		19.970						19.970	313.310		410.334
		100.300						100.300	249.642	40.899	442.885
									115	330	445
18		57.730						57.748	286.809		344.582
<b>86</b>		<b>2.857.589</b>						<b>2.857.675</b>	<b>194.162</b>	<b>1.030.082</b>	<b>4.690.540</b>
										71.452	122.101
		225						225		729.773	3.600.803
		2.853.629						2.853.629	1.643	190.069	363.313
										3.516	4.876
86		568						654		5.272	305.564
											21.670
		1.940						1.940			1.990
		1.227						1.227	192.519	30.000	270.223
<b>899</b>	<b>539</b>	<b>74.871</b>						<b>76.309</b>	<b>912.830</b>	<b>264.293</b>	<b>3.743.705</b>
319								319	9.935	16.420	26.917
321	408							729	312.215	43.800	1.017.457
										174	174
											10.514
										848	9.119
									690	220	910
									240		15.400
									240		240
										169	205
									1.968	50	3.021
	24							24		655	25.369
									45		45
									17.822	4.900	61.607
									8.124	1.742	9.866
										3.500	224.902
										12.000	30.500
											14.403
		48.494						48.494	15.400	65.500	638.601
										100	13.421
									120	13.550	60.511
											9.000
											124.964
											55.480
											5.000
									4.345	15.600	102.697
											1.300
259	22	7.043						7.324	353.866	67.965	759.149
										4.400	101.074
	85	19.334						19.419	187.777	12.700	402.791
											19.000
<b>44.146</b>	<b>8.804</b>	<b>3.854.859</b>	<b>2.269</b>	<b>97</b>		<b>25.507</b>		<b>3.935.682</b>	<b>11.001.951</b>	<b>2.714.339</b>	<b>30.894.451</b>

de soja paraguaya: 139.218 tn, de pellets soja paraguaya: 219.460 tn y de aceite de soja paraguaya: 57.000 tn

## AUNQUE ESTABLE EN SU ÚLTIMA SEMANA, AGOSTO TAMPOCO FUE UN BUEN MES PARA EL Merval

No hubo en la última semana de agosto variaciones significativas ni en las cotizaciones ni en los volúmenes que se vienen operando en el mercado accionario argentino. El índice Merval en este último mes experimentó los cierres más bajos del año, llegando a estar por debajo de los 1.700 puntos. En el gráfico adjunto se puede observar claramente la tendencia negativa que tiene su evolución a partir de fines de mayo, habiéndose ésta profundizado desde fines de julio.

Si se analizan los comportamientos de los últimos 30 días de las acciones líderes, cuesta encontrar papeles que hayan tenido una buena performance. Por el contrario, sobran empresas cuyas acciones hayan sufrido un retroceso en sus precios mayor al 15%. Dentro de la lista de aquellas con mayores pérdidas se encuentran Grupo Clarín, Socotherm, Edenor, Cresud, Transener, Irsa, Pampa y Algaratas. Por el lado de las ganadoras del mes resaltan Celulosa (con una variación desde el 31 de julio de más de 25%) y Petrobras Energía.

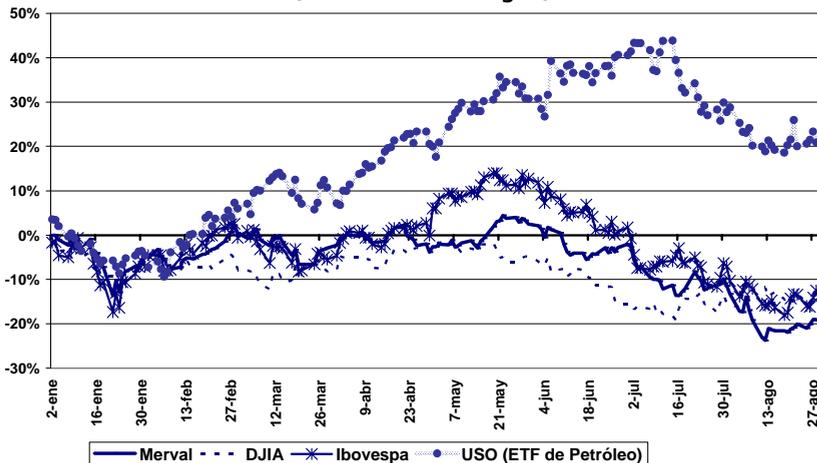
Las razones por lo flacos volúmenes operados (se vieron varias ruedas con un total transado en acciones de \$40 MM) y las bajas cotizaciones las venimos enumerando semana tras semana en esta sección, las cuales se pueden sintetizar en un desmejoramiento de las perspectivas sobre la economía del país y en la incertidumbre que viene reinando en los mercados financieros de todo el mundo. El desacople sobre el que tanto se discutió a principios de año, es decir, la capacidad que podrían llegar a tener los mercados emergentes de diferenciarse respecto de aquellos desarrollados, no se pudo verificar, al menos en los casos de las Bolsas argentina y brasilera. Más allá de ciertos despegues que se hayan podido dar en determinados espacios temporales, se puede concluir que en lo que transcurrió del 2008, el andamiaje de los distintos mercados accionarios (al menos los que usualmente seguimos) fue bastante similar, lo que se

corroborra si se calculan los índices de correlación de las variaciones de precios en las distintas bolsas: de enero a la fecha, la correlación del índice Merval con el Dow Jones es de 0,70, y con el Ibovespa de 0,81 (recordamos que el índice de correlación se encuentra siempre entre -1 y +1, siendo este último el valor asumido por dos variables positiva y perfectamente correlacionadas).

Una alternativa que tienen las empresas cuando el precio de sus acciones se ve muy golpeado es intervenir en el mercado recomprando sus propios títulos (como hace por ejemplo el gobierno con sus bonos, aunque puede que no sea con el mismo objetivo). Cuando una empresa recompra en bolsa sus acciones, si bien puede hacerlo para estabilizar o apuntalar su precio, puede, sobre todo cuando lo informa públicamente bajo un plan de recompra, estar queriendo dar una señal de que el precio del papel está inexplicablemente bajo, y es rentable para la compañía "invertir" en ella misma, siendo este el mejor uso que pueden darse a sus propios fondos. Intenta enviarse un mensa-

je de fortaleza a los inversores, dejando en claro que quienes comandan la empresa creen en ella. Como ejemplo en nuestro medio, el Banco Patagonia anunció hace un mes un plan de recompra, al cual ya habría aplicado más de \$1,5 MM.

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



**Volúmenes Negociados**

Instrumentos/ días	25/08/08	26/08/08	27/08/08	28/08/08	29/08/08	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.	1.762.219,88	123.197,38	112.887,43	16.746,27	123.958,71	2.139.009,68	-19,47%
Valor Efvo. (\$)	205.828,95	124.921,25	105.503,12	12.037,45	124.414,37	572.705,14	-78,48%
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	30.450,00	1.378.493,55	1.199.681,98	765.636,99	3.730.109,90	7.104.372,42	-33,20%
Valor Efvo. (\$)	347.055,32	2.976.975,68	721.629,32	2.332.832,60	4.411.626,27	10.790.119,19	-16,65%
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	552.884,27	3.101.896,93	827.132,44	2.344.870,05	4.536.040,64	11.362.824,33	-27,19%

**Negociación de Cheques de Pago Diferido**

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
24/09/2008	30	13,00	13,00	13,00	21.313,55	21.080,79	1
08/02/2009	167	18,50	18,50	18,50	35.508,00	32.706,45	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>25/08/08</b>				<b>56.821,55</b>	<b>53.787,24</b>	<b>2</b>
19/09/2008	24	14,90	15,00	14,93	43.621,03	43.129,97	3
23/09/2008	28	15,50	15,50	15,50	10.000,00	9.878,35	1
24/09/2008	29	15,50	15,50	15,50	10.000,00	9.874,21	1
25/09/2008	30	15,00	15,00	15,00	3.000,00	2.959,86	1
26/09/2008	31	15,00	15,00	15,00	54.043,51	53.277,20	6
27/09/2008	32	16,50	16,50	16,50	1.000,00	983,99	1
28/09/2008	33	15,00	16,50	15,75	11.000,00	10.838,20	2
29/09/2008	34	15,00	15,00	15,00	5.000,00	4.927,11	1
30/09/2008	35	15,00	16,50	15,45	50.280,00	49.515,51	10
02/10/2008	37	15,00	15,00	15,00	3.670,00	3.609,19	1
03/10/2008	38	15,00	15,50	15,38	48.080,56	47.241,25	8
04/10/2008	39	15,00	16,50	15,75	5.370,00	5.271,67	2
10/10/2008	45	15,50	15,50	15,50	4.775,00	4.679,61	1
11/10/2008	46	16,00	16,00	16,00	5.790,00	5.665,82	1
12/10/2008	47	16,40	16,40	16,40	1.000,00	978,03	1
14/10/2008	49	16,00	16,00	16,00	3.825,00	3.741,36	1
15/10/2008	50	16,40	16,50	16,47	18.500,00	18.075,80	3
17/10/2008	52	16,00	16,50	16,17	12.260,93	11.966,43	3
18/10/2008	53	15,00	16,40	15,70	8.250,00	8.050,75	2
24/10/2008	59	15,00	16,00	15,50	8.275,00	8.058,35	2
25/10/2008	60	16,40	16,50	16,47	18.000,00	17.494,71	3
28/10/2008	63	15,00	16,50	15,97	18.000,00	17.507,26	3
30/10/2008	65	16,00	16,50	16,38	34.290,00	33.257,94	4
31/10/2008	66	15,00	16,50	15,98	85.050,00	82.482,30	9
03/11/2008	69	16,00	16,00	16,00	16.866,08	16.357,00	2
04/11/2008	70	16,00	16,00	16,00	3.670,00	3.556,20	1
05/11/2008	71	16,00	16,00	16,00	3.670,00	3.551,68	1
25/11/2008	91	16,50	16,50	16,50	3.220,59	3.090,66	1
28/11/2008	94	16,50	16,50	16,50	3.971,03	3.802,57	1
30/11/2008	96	16,50	16,50	16,50	3.500,00	3.350,07	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>26/08/08</b>				<b>497.978,73</b>	<b>487.173,05</b>	<b>77</b>
21/09/2008	25	15,00	15,00	15,00	5.334,00	5.273,32	1
24/09/2008	28	14,80	14,80	14,80	3.400,00	3.359,14	1
26/09/2008	30	14,00	14,80	14,40	4.159,51	4.104,65	2
27/09/2008	31	14,80	14,80	14,80	2.438,00	2.403,88	1
28/09/2008	32	15,00	15,00	15,00	15.526,70	15.306,54	1
29/09/2008	33	14,80	16,00	15,20	14.200,00	13.990,12	3
30/09/2008	34	14,80	14,80	14,80	8.740,00	8.614,26	1
01/10/2008	35	16,00	16,00	16,00	10.000,00	9.840,40	1
03/10/2008	37	16,00	16,00	16,00	10.000,00	9.819,22	1
05/10/2008	39	14,00	14,00	14,00	10.000,00	9.837,74	1
06/10/2008	40	14,00	14,00	14,00	3.048,00	2.998,54	1
11/10/2008	45	14,00	14,00	14,00	3.269,53	3.209,21	2
13/10/2008	47	14,80	14,80	14,80	2.870,00	2.814,09	1
16/10/2008	50	15,00	15,00	15,00	20.000,00	19.565,80	1
18/10/2008	52	14,80	14,80	14,80	2.000,00	1.955,59	1

### Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
21/10/2008	55	16,00	16,00	16,00	3.070,00	2.995,16	1
23/10/2008	57	14,80	14,80	14,80	1.687,00	1.646,28	1
24/10/2008	58	16,00	16,00	16,00	10.000,00	9.735,41	1
27/10/2008	61	16,00	16,00	16,00	7.000,00	6.811,88	1
28/10/2008	62	16,00	16,00	16,00	15.526,70	15.102,99	1
19/11/2008	84	16,00	16,00	16,00	10.000,00	9.636,71	1
28/11/2008	93	16,50	16,50	16,50	10.000,00	9.579,93	1
30/11/2008	95	16,50	16,50	16,50	10.000,00	9.575,78	1
26/12/2008	121	16,00	16,00	16,00	8.000,00	7.584,42	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>27/08/08</b>				<b>190.269,44</b>	<b>185.761,06</b>	<b>28</b>
29/09/2008	32	14,50	14,50	14,50	15.000,00	14.800,10	1
01/10/2008	34	14,50	14,50	14,50	15.000,00	14.788,50	1
03/10/2008	36	14,50	14,50	14,50	15.000,00	14.759,60	1
06/10/2008	39	14,50	14,50	14,50	15.000,00	14.753,83	1
08/10/2008	41	15,50	15,50	15,50	15.000,00	14.731,01	1
10/10/2008	43	15,50	15,50	15,50	15.000,00	14.706,47	1
13/10/2008	46	15,00	15,50	15,25	37.050,00	36.323,81	2
15/10/2008	48	15,50	15,50	15,50	15.000,00	14.688,13	1
16/10/2008	49	15,00	15,00	15,00	22.200,00	21.726,77	1
17/10/2008	50	15,00	15,00	15,00	21.659,00	21.188,78	1
05/12/2008	99	15,00	15,00	15,00	5.000,00	4.795,06	1
12/12/2008	106	15,00	15,00	15,00	5.000,00	4.783,75	1
19/12/2008	113	15,00	15,00	15,00	5.000,00	4.770,62	1
26/12/2008	120	15,50	15,50	15,50	5.000,00	4.749,88	1
02/01/2009	127	15,50	15,50	15,50	5.000,00	4.736,51	1
20/02/2009	176	18,00	18,00	18,00	30.000,00	27.554,10	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>28/08/08</b>				<b>240.909,00</b>	<b>233.856,92</b>	<b>17</b>
20/09/2008	22	13,50	13,50	13,50	2.894,95	2.867,38	1
26/09/2008	28	13,50	13,50	13,50	3.000,00	2.964,91	1
27/09/2008	29	13,50	13,50	13,50	4.300,90	4.249,04	1
30/09/2008	32	13,50	13,50	13,50	2.000,00	1.975,16	1
04/10/2008	36	13,50	14,00	13,75	5.400,90	5.320,85	2
06/10/2008	38	13,50	13,50	13,50	6.027,30	5.937,26	2
10/10/2008	42	13,50	13,50	13,50	3.150,10	3.097,40	1
11/10/2008	43	13,50	13,50	13,50	1.023,49	1.006,00	1
15/10/2008	47	14,00	14,00	14,00	14.632,63	14.378,93	3
17/10/2008	49	17,00	17,00	17,00	15.000,00	14.638,65	1
20/10/2008	52	14,00	16,50	15,25	17.894,95	17.481,97	2
23/10/2008	55	16,50	16,50	16,50	15.000,00	14.610,32	1
28/10/2008	60	16,50	16,50	16,50	15.000,00	14.591,05	1
04/11/2008	67	16,50	16,50	16,50	15.000,00	14.539,90	1
06/11/2008	69	16,50	16,50	16,50	15.000,00	14.514,46	1
10/11/2008	73	13,00	13,00	13,00	50.000,00	48.699,13	1
11/11/2008	74	16,50	16,50	16,50	15.000,00	14.501,77	1
12/11/2008	75	13,00	13,00	13,00	50.000,00	48.665,37	1
13/11/2008	76	16,75	16,75	16,75	15.000,00	14.468,82	1
14/11/2008	77	13,00	13,00	13,00	50.000,00	48.597,98	1
18/11/2008	81	16,75	16,75	16,75	15.000,00	14.449,63	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>29/08/08</b>				<b>330.325,22</b>	<b>321.555,98</b>	<b>26</b>

### Cauciones Bursátiles - operado en pesos

	25/08/08		26/08/08					27/08/08	28/08/08			29/08/08			
Plazo / días	7	22	7	14	24	28	30	7	7	14	7	28	31	32	
Fecha vencimiento	01-Sep	16-Sep	02-Sep	09-Sep	19-Sep	23-Sep	25-Sep	03-Sep	04-Sep	11-Sep	05-Sep	26-Sep	29-Sep	30-Sep	
Tasa prom. Anual %	7,50	10,50	8,26	8,50	11,00	11,00	11,00	7,57	8,84	11,00	9,21	10,50	10,10	12,00	
Cantidad Operaciones	2	4	53	5	1	2	1	15	51	2	77	2	3	28	
Monto contado	255.000	91.112	2.460.661	120.150	20.003	343.600	25.000	720.583	2.322.468	6.400	3.593.617	112.743	32.350	658.452	
Monto futuro	255.367	91.689	2.464.561	120.542	20.147	346.499	25.226	721.629	2.326.406	6.427	3.599.967	113.651	32.627	665.381	



**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	29/08/2008	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	3,430	28/08/2008	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	3,760	29/08/2008	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.	4,200	29/08/2008	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	0,730	29/08/2008	31/12	2° Jun-07	167.053	359.666.631	52.696.394
BBVA Banco Francés	5,720	29/08/2008	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	3,760	28/08/2008	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	1,040	29/08/2008	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	6,100	29/08/2008	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	3,850	29/08/2008	31/12	1° Jun-07	180.787.000	1.489.452.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	10,800	15/07/2008	31/03	1° Jun-07	9.112.445	130.405.763	32.757.725
Boldt	2,900	29/08/2008	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	5,950	29/08/2008	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	2,380	29/08/2008	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	7,900	29/08/2008	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	3,590	29/08/2008	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	3,760	29/08/2008	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	5,900	29/08/2008	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	3,300	28/08/2008	31/12	2° Jun-07	11.405.776	214.645.908	71.118.396
Cia. Industrial Cervecera	1,150	03/06/2005	31/12	2° Jun-07	799.101	247.856.467	46.482.249
Cia. Introdutora Bs.As.	1,400	12/06/2008	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorin	7,100	29/08/2008	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,455	29/08/2008	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	3,370	29/08/2008	30/06	4° Jun-07	49.362.269	824.954.215	309.764.375
Della Penna	0,870	26/08/2008	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	4,150	29/08/2008	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	1,500	29/08/2008	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,700	28/08/2008	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	29/08/2008	30/06	4° Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000
Fiplasto	1,500	28/08/2008	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	3,830	29/08/2008	31/12	2° Jun.07	103.451.000	1.314.245.000	414.283.186
García Reguera	4,950	26/06/2008	31/08	3° May-07	1.703.807	11.722.576	2.000.000
Garovaglio *	10,600	29/08/2008	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	1,900	29/08/2008	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	5,990	25/08/2008	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	0,840	29/08/2008	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	1,460	29/08/2008	31/12	2° Jun.07	-5.535.000	1.602.933.000	960.185.367
Hulytego *	0,300	08/11/2004	31/12	2° Jun.07	-220.075	-14.246.715	858.800
I. y E. La Patagonia	18,000	29/08/2008	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	2,900	25/08/2008	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	2,800	29/08/2008	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	4,250	29/08/2008	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	3,500	28/08/2008	31/12	2° Jun.07	10.151.730	58.869.354	21.800.000
Mañana Aseg.Asoc.	1,820	04/01/2008	30/06	4° Jun.07	10.217	1.649.090	1.303.112
Massuh	0,970	29/08/2008	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	29/08/2008	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	1,600	29/08/2008	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	172,50	29/08/2008	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	29/08/2008	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	7,570	29/08/2008	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	2,220	28/08/2008	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	1,410	29/08/2008	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	1,410	29/08/2008	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	27/08/2008	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	8,500	29/08/2008	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	3,510	29/08/2008	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	80,950	29/08/2008	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	1,900	29/08/2008	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,550	29/08/2008	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	20,500	29/08/2008	31/03	4° Mar.07	-41.563.000	88.697.000	102.864.269
Repsol SA	1,240	29/08/2008	31/12	4° Dic.05	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	94,500	29/08/2008	31/12	2° Jun.07	2.144.000.000	24.126.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	136,500	11/04/2008	30/11	2° May.07	14.711.703	160.547.316	24.177.387
S.A. San Miguel	17,200	27/08/2008	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	23,000	29/08/2008	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	52,500	29/08/2008	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	25,100	29/08/2008	30/06	4° Jun.07	-3.999.488	10.296.659	8.461.928
Carbochlor (Sol Petróleo)	0,400	26/08/2008	31/12	2° Jun.07	5.027.908	83.677.843	80.096.758
Telecom Arg. "B" *	8,240	29/08/2008	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	75,900	28/08/2008	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	83,450	29/08/2008	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	2,130	29/08/2008	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	1,060	29/08/2008	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				43,75	9		1.000	100
	d 09/05/02	d 09/05/02	a	39.916	100	10	1	
<b>BT03 / BTX03</b>				u\$s				u\$s
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003				39,57	13		1.000	100
	d 21/01/02			36,52	14		1.000	100
<b>BX92</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos 1992				0,62	18	7	12,50	12,50
	d 15/03/02			0,22	19	8	12,50	12,50
<b>FRB/FRN</b>				u\$s				u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses				18,00	17	12	1.000	56
	d 28/03/02	d 28/03/02		9,50	18	13	1.000	48
<b>GA09</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)				58,75	5		1.000	100
	d 09/04/02			58,75	6		1.000	100
<b>GD03</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)				41,875	15		1.000	100
				41,875	16		1.000	100
<b>GD05</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)				55	5		1.000	100
				55	6		1.000	100
<b>GD08</b>				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)				0,035			1.000	100
<b>GE17</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)				56,875	9		1.000	100
	d 30/01/02			56,875	10		1.000	100
<b>GE31</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)				60	1		1.000	100
	d 31/01/02			60	2		1.000	100
<b>GF12</b>				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)				61,88	1		1.000	100
	d 21/02/02			61,88	2		1.000	100
<b>GF19</b>				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)				60,625	5		1.000	100
	d 25/02/02			60,625	6		1.000	100
<b>GJ15</b>				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)				58,75	2		1.000	100
				58,75	3		1.000	100
<b>GJ18</b>								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)							1.000	100
<b>GJ31</b>								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)							1.000	100
<b>GO06</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)				55	10		1.000	100
	d 09/04/02			55	11		1.000	100
<b>GS27</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)				48,75	8		1.000	100
	d 19/03/02			48,75	9		1.000	100

## Servicios de Renta y Amortización

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

**Servicios de Renta y Amortización**

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

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

# Biblioteca

# Germán M. Fernández

## SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

IMPRESO