

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVII • N° 1357 • 9 DE MAYO DE 2008

ECONOMÍA Y FINANZAS

La importancia del campo argentino
Comparación macro entre el agro de EE.UU. y el de Argentina

1
3

MERCADO DE GRANOS Y DERIVADOS

Se recupera la producción de trigo en el mundo
Habrá menos maíz en EE.UU. pero aumenta la demanda de etanol
2008/09 seguirá con bajos stocks mundiales de soja

8
11
14

MERCADO DE CAPITALES

El precio del petróleo no detiene su carrera

35

ESTADÍSTICAS

Embarques desde puertos del Up River de granos y derivados (mar'08)
USDA: O&D mundial de cereales y oleaginosas
USDA: O&D de USA de granos y derivados

29
30
32

LA IMPORTANCIA DEL CAMPO ARGENTINO

En el Semanario anterior se publicaron una serie de datos estadísticos sobre la coyuntura económica de nuestro país. Uno de esos datos, envuelto en una serie de cifras estadísticas, puede pasar desapercibido al lector, pero creemos que es fundamental rescatarlo separadamente dado la importancia que tiene.

El dato estadístico en cuestión es el referido al balance de divisas de ramas seleccionadas de la industria argentina y se ha extraído de la publicación de FIDE, «Coyuntura y Desarrollo», de enero del corriente año. Dicho balance corresponde a los diez primeros meses del año pasado, aunque también se muestran los balances de años anteriores, desde 1997, que no presentan grandes diferencias con respecto al del año pasado.

Según la mencionada información estos son los sectores industriales (se mezclan aquí sectores MOA, es decir manufacturas de origen agropecuario, y sectores MOI, es decir manufacturas de origen industrial):

- a) Grasas y aceites: el mencionado balance fue superavitario en 4.351,8 millones de dólares.
- b) Productos alimenticios: fue superavitario en 6.504,4 millones de dólares.
- c) Productos químicos: fue deficitario en 3.176,8 millones de dólares.
- d) Materias plásticas artificiales: fue deficitario en 1.147,9 millones de dólares.
- e) Papel: fue deficitario en 346,3 millones de dólares.
- f) Materias textiles: fue deficitario en 606,9 millones de dólares.
- g) Metales comunes: fue deficitario en 271,1 millones de dólares.
- h) Máquinas y material eléctrico: fue deficitario en 9.269,0 millo-

MERCADO DE GRANOS**Apéndice estadístico de precios**

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

Apéndice estadístico comercial

SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos	28
Embarques desde puertos del Up River de granos y derivados (mar'08)	29
USDA: Oferta y demanda mundial de cereales y oleaginosas (mayo'08)	30
USDA: Oferta y demanda de USA de granos y derivados (mayo'08)	32
NABSA: Situación en puertos para la carga de buques del 06 al 30/05/08	33

MERCADO DE CAPITALES**Apéndice estadístico**

Comentario de coyuntura	35
Reseña y detalle semanal de las operaciones registradas en Rosario	36
Información sobre sociedades con cotización regular	38
Servicios de renta y amortización de títulos públicos	40

Viene de página 1

nes de dólares.

i) Material de transporte: fue deficitario en 1.887,3 millones de dólares.

j) Instalaciones y aparatos de óptica, fotografía, etc.: fue deficitario en 651,2 millones de dólares.

Es decir que los diez sectores mencionados, en conjunto, fueron deficitarios en 6.500,3 millones de dólares.

Si no fuesen por los dos primeros sectores, grasas y aceites y productos alimenticios, que en conjunto son superavitarios en 10.856,2 millones de dólares, los otros ocho sectores serían deficitarios en 17.356,5 millones de dólares.

La casi totalidad del primer sector (grasas y aceites) y alrededor de 5.000 millones de dólares del segundo sector (productos alimenticios) corresponden a la producción de la industria aceitera, como aceites o como subproductos de la soja y del girasol, es decir que son parte de la agroindustria.

Recordemos que los datos corresponden a 10 meses del año pasado. Si proyectamos la cifra para el todo el año, tendríamos que los sectores MOI allí mencionados tendrían un déficit en divisas de casi 20.800 millones de dólares, en parte compensados por algo más de 13.000 millones de dólares generados por los sectores MOA.

De todas maneras, cabe deducir que en conjunto los 10 sectores mencionados serían deficitarios en alrededor de 7.800 millones de dólares. Si a esta cifra le agregamos los 11.153 millones de dólares que arrojó el superávit de balanza comercial durante el año pasado (es decir, en total algo menos de 19.000 millones de dólares), cabe preguntarse:

¿Qué sectores compensan la mencionada cifra?

La compensación solo en parte puede provenir del sector de los combustibles dado que el superávit de balanza comercial de ese sector (4.016 millones de dólares, provenientes de exportaciones por 6.846 millones e importaciones por 2.830 millones) se vería muy reducido por la compra de equipos y otros materiales que no están incluidos en la balanza comercial del mencionado sector.

El único sector que permitiría la mencionada compensación, más el saldo superavitario de la balanza comercial, es el de los productos primarios, provenientes en su casi totalidad del campo, que tuvo exportaciones por 12.482 millones de dólares.

Varias de las cifras mencionadas son estimaciones por lo que no cierran en forma totalmente ajustada.

Alguien se podría preguntar sobre la importancia que tiene todo lo

EDITOR

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

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

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

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

manifestado anteriormente recordando lo que se dijo en una oportunidad: ¿Quién vio una vez un dólar?

Durante gran parte de la historia industrial de nuestro país la balanza comercial ha sido el 'cuello de botella' de la economía, dado que las importaciones superaban a las exportaciones y había que restringir las primeras. Al frenar o disminuir las importaciones, la industria registraba una caída.

Si imagináramos un escenario en el que el sector agroindustrial no proporcionase las divisas que la industria necesita para sus importaciones de bienes intermedios y de capital, dicha industria se vería en serios problemas.

Pero en realidad, lo anterior es una demostración de cómo todos los sectores de la economía se necesitan mutuamente y deben estar integrados. Los sectores primarios, las manufacturas de origen agropecuario, las manufacturas de origen industrial, el sector de combustibles y los sectores de servicios conforman, en conjunto una unidad y, como en una familia, deben ser tratados con las mismas reglas, entre otras las tributarias. En un Semanario anterior se recordó que uno de los objetivos de un sistema tributario es el de la equidad horizontal: 'los contribuyentes en igual posición económica deben ser tratados de igual manera'.

Por distintas razones, históricas, sociológicas, psicológicas, etc., algunas personas tienen sus diferencias con el sector rural y tratan de disminuir su importancia relativa en el conjunto de actividades económicas de nuestro país. Así, por ejemplo, en un reciente informe del Ateneo Jauretche, se mostraba gráficamente el pequeño papel que jugaba el sector agropecuario en el PBI de Argentina. Para tratar

de esclarecer esto veamos las cifras porcentuales del PBI (a precios de 1993) del año pasado extraídas de **INDEC Informa** del mes de abril de 2008:

Sectores productores de bienes: 35%. Dentro de este grupo tenemos el subsector de la agricultura, ganadería, caza y silvicultura con una participación de 5,7%; de pesca con 0,14%; de minas y canteras con 1,6%; de industria manufacturera con 17,9%; de suministro de electricidad, gas y agua con 2,9% y de construcción con 6,9%.

Sectores productores de servicios: 65%. Dentro de este grupo los subsectores son los siguientes: comercio mayorista, minorista y reparaciones con 14,0%; hoteles y restaurantes con 2,6%; transporte, almacenamiento y comunicaciones con 11,3%; intermediación financiera con 5,2%; actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler con 13,9%; administración pública, defensa y organizaciones extraterritoriales con 4,9%; enseñanza, servicios sociales y de salud con 8,1% y otras actividades de servicios: comunitarias, sociales, personales y servicio doméstico con 5,0%.

Cuando se habla del sector agropecuario no se lo puede separar de los sectores industriales que producen para el sector agropecuario (agroquímicos, maquinaria agrícola, etc.) y de los sectores que procesan productos que provienen del campo (industria aceitera, de alimentos, etc.). De ahí que la participación porcentual de 5,7% se eleva llegando a cerca del 17%. Por otra parte, muchos de los sectores de servicios están fuertemente relacionados con el sector agropecuario: comercio, transporte, intermediación financiera, etc., lo que hace que la participación porcentual de la cadena agroindustrial se incremente hasta una cifra cercana al 35% del PBI.

Pero hay otra razón por la que el sector agropecuario y sus ramificaciones en materia de servicios es tan importante para la Argentina y es el hecho que representa, como ninguno, el 'interior del país', y es por ello que es el símbolo del federalismo, que tanto nos tiene que enorgullecere.

Es decir que la cadena agroindustrial reúne una serie de condiciones, como las siguientes:

- Proporciona las divisas para que crezcan los otros sectores.
- Tiene una participación importante en el PBI.
- Representa el interior del país y es el símbolo del federalismo.

COMPARACIÓN MACRO ENTRE EL AGRO DE EE.UU. Y DE ARGENTINA

El agro estadounidense

De la publicación del Departamento de Agricultura de EE.UU., «**Amber Waves**» (abril 2008) extraemos los siguientes datos del país del Norte que luego compararemos en forma general con los de nuestro país.

Los ingresos del conjunto de los productores estadounidenses han sido los siguientes en miles de millones de dólares:

2004	237,4
2005	240,7

2006	239,3
2007	285,4 (preliminares)
2008	313,3 (proyectados)

De estos ingresos al sector agrícola le correspondieron los siguientes ingresos:

2004	113,7
2005	115,9
2006	120,0
2007	143,9 (preliminares)
2008	174,6 (proyectados)

Al sector ganadero le correspondieron los siguientes ingresos:

2004	123,6
2005	124,9
2006	119,3
2007	141,4 (preliminares)
2008	138,7 (proyectados)

Para el corriente año se espera que el sector agrícola participe con el 55,7% de los ingresos de los productores.

Además de estos ingresos, los pagos directos del gobierno fueron los siguientes (en miles de millones de dólares):

2004	13,0
2005	24,4
2006	15,8
2007	12,0 (preliminares)
2008	13,4 (proyectados)

Agregando otros ingresos no especificados, los ingresos brutos totales de los productores estadounidenses fueron los siguientes (en miles de millones de dólares):

2004	267,4
2005	281,3
2006	272,5
2007	316,2 (preliminares)
2008	346,0 (proyectados)

Los ingresos netos de los productores de EE.UU., es decir deducidos los costos, fueron los siguientes en miles de millones de dólares:

2004	82,2
2005	85,8
2006	67,9
2007	87,6 (preliminares)
2008	96,6 (proyectados)

El patrimonio neto es el siguiente (en miles de millones de dólares):

2004	1.401,9
2005	1.576,1
2006	1.771,8
2007	2.002,7 (preliminares)
2008	2.286,2 (proyectados)

La relación entre los ingresos netos y el patrimonio neto es la siguiente:

2004	5,9
2005	5,1
2006	3,8
2007	4,4 (preliminar)
2008	4,2 (proyect.)

La relación porcentual de la deuda con respecto a los activos es la

siguiente:

2004	11,5
2005	10,9
2006	10,5
2007	9,9
2008	9,1

El ingreso promedio por productor ha sido el siguiente (en dólares):

2004	81.596
2005	81.599
2006	77.654
2007	84.159
2008	89.434

Los millones de hectáreas cultivadas son los siguientes:

2004	126,3
2005	127,1
2006	123,0

El Producto Bruto Interno de EE.UU. llegaba en el 2005 a 12,4 billones de dólares y la participación de la agricultura e industrias relacionadas en ese Producto era de 4,5%.

Las importaciones agrícolas de EE.UU. evolucionaron de la siguiente manera en los últimos años (en miles de millones de dólares):

2004	52,7
2005	57,7
2006	64,0
2007	70,0

Las exportaciones agrícolas del país del Norte evolucionaron de la siguiente manera en los últimos años (en miles de millones de dólares):

2004	62,4
2005	62,5
2006	68,7
2007	81,9

Como se puede deducir de las cifras anteriores, el sector agrícola estadounidense es generador neto de divisas extranjeras por (en miles de millones de dólares):

2004	9,7
2005	4,8
2006	4,7
2007	11,9

La participación de la exportación en el volumen de producción agrícola de EE.UU. ha sido la siguiente, porcentualmente:

2004	21,3
2005	21,7
2006	22,3
2007	23,0

El CPI (índice de precios al consumidor) de los alimentos tuvo la siguiente evolución en los últimos años (base 1082-84 = 100):

2004	186,2
2005	190,7
2006	195,3
2007	202,9

La participación de los gastos en alimentos en el total de los gastos de los hogares estadounidenses es la siguiente:

2004	51,5
2005	51,4
2006	51,1

La participación de la asistencia del USDA en alimentos y nutrición (en miles de millones de dólares) ha sido la siguiente:

2004	46,2
2005	50,9
2006	53,1
2007	54,3

Veamos algunos datos de la producción agrícola y ganadera de EE.UU. extraídos del informe del USDA del mes de abril del corriente año:

Trigo: el área cosechada en la campaña 2007/08 habría sido de 20,6 millones de hectáreas. Los rindes habrían sido de 27,2 quintales por hectárea y la producción de 56,3 millones de toneladas. De este total se exportarían 34,7 millones de toneladas.

Maíz: el área cosechada en la campaña 2007/08 habría sido de 35 millones de hectáreas. Los rindes habrían sido de 94,8 quintales por hectárea y la producción de 332,1 millones de tone-

ladas. Las exportaciones serían de 63,5 millones de toneladas.

El área cosechada con **granos forrajeros** en la campaña 2007/08 habría sido de 39,8 millones de hectáreas. Los rindes habrían sido de 8,82 toneladas por hectárea, la producción de 351 millones de toneladas y las exportaciones de 71,65 millones de toneladas.

Soja: el área cosechada de la campaña 2007/08 habría sido de 25,4 millones de hectáreas. Los rindes habrían sido de 27,7 quintales por hectárea y la producción de 70,4 millones de toneladas. Las exportaciones serían de 29,3 millones de toneladas.

El crushing de soja en la campaña 2007/08 llegaría a 50,1 millones de toneladas y se producirían 39,9 millones de toneladas de **harina** y 9,64 millones de toneladas de **aceite**. De harina se estima que se exportarían 8,03 millones de toneladas y de aceite 1,23 millones de toneladas.

De **arroz** se cosecharon alrededor de 1,11 millones de hectáreas. La producción llegó a alrededor de 6,3 millones de toneladas de las que se exportarían 3,6 millones.

El área cosechada en EE.UU. llegó a 86,91 millones de hectáreas. La producción estadounidense de los granos mencionados habría llegado a 484 millones de toneladas. Las exportaciones llegarían a 148,5 millones de toneladas, es decir el 30,7% de la producción.

El área cosechada de casi 87 millones de hectáreas difiere del área cultivada, mencionada más arriba, de 123 millones por dos motivos: a) el área cultivada y el área cosechada son dos cosas distintas. Para los granos mencionados (trigo, granos gruesos, soja y arroz) el área cultivada llegó en la última campaña a 95,4 millones de hectáreas. b) hay otras producciones que no se han considerado, como algodón, caña de azúcar, pasturas, etc. que explicarían el resto de la diferencia.

La producción de **carne** de EE.UU. para el corriente año se estima en:

Vacuna: 12,04 millones de toneladas.

Cerdo: 10,66 millones de toneladas.

Ave: 19,75 millones de toneladas.

Total: 42,59 millones de toneladas.

Del mencionado total de producción se estima que las exportaciones llegarían a 5,44 millones de toneladas.

El consumo estadounidense per cápita de los tres tipos mencionados de carne llegaría a 101,6 kilos.

Veamos ahora el sector lácteo de la economía estadounidense.

La producción estadounidense de leche ha sido la siguiente en los últimos años (en millones de litros):

2005	80,24
2006	82,46
2007	84,19 (estimado)
2008	86,18 (proyectado)

Veamos ahora algunos datos sobre la estructura del agro estadounidense.

Según «**Structure and Finances of U.S. Farms: Family Farm Report, 2007**», publicación de USDA, hacia el año 1910 la agricultura estadounidense empleaba a unos 10 millones de trabajadores, lo que significaba alrededor del 33% del empleo. Hoy día los productores ascienden a 2,1 millones y la participación es menor al 2%. El empleo no agrícola, que hacia 1910 ascendía a 23 millones de trabajadores, hoy asciende a más de 140 millones de personas

El 98% de los productores estadounidenses son empresas familiares. El remanente 2% no son empresas familiares.

La participación en el valor de la producción al año 2004 es la siguiente:

a) Pequeños productores de familia: son el 90,3% del total de los productores y participan con el 24,6% del valor de la producción.

b) Grandes productores de familia: son el 7,5% del total de los productores y participan con el 60,2% del valor de la producción.

c) Productores no de familia: son el 2,2% del total de los productores y participan con el 15,2% del valor de la producción.

Los pequeños productores de familia tienen ventas anuales inferiores a los 250.000 dólares y hacen significativas contribuciones a la producción de trigo, maíz, soja, tabaco, carne vacuna y otros tipos de ganado. Participan en pequeña escala en la producción de cerdos y pollos.

Los pequeños productores de familia participan con el 67,6% de los activos, incluyendo el 61,3% de la propiedad de la tierra.

Los grandes productores de familia participan con el 25,2% de los activos, incluyendo el 31,0% de la propiedad de la tierra.

Los productores no de familia participan con el 7,1% de los activos, incluyendo el 7,7% de la propiedad de la tierra.

El agro argentino

Las estadísticas de nuestro país son deficientes comparadas con las existentes en EE.UU., de todas maneras vamos a tratar de ofrecer un dato global que pueda servir de comparación.

La siembra de **granos** asciende a 31 millones de hectáreas y la producción en el ciclo 2007/08 la estimamos en alrededor de 95 millones de toneladas, compuesta de la siguiente manera: 15,4 millones de toneladas de trigo, 21 millones de toneladas de maíz, 47 millones de toneladas de soja, 4,5 millones de toneladas de girasol, 4 millones de sorgo y 3,1 millones de toneladas de otros granos.

Del mencionado total estimamos que se **exportarán** alrededor de 75 millones de toneladas, es decir el 78,1%.

El valor de las mencionadas exportaciones por 75 millones de toneladas se podrían estimar de la siguiente manera (tener en cuenta que en el transcurso del año se pueden producir variaciones):

Trigo: exportaciones por 9 millones de toneladas a un valor FOB de u\$s 340 la tonelada = 3.060 millones de dólares.

Maíz: exportaciones por 13 millones de toneladas a un valor FOB de u\$s 210 la tonelada = 2.730 millones de dólares.

Soja: exportaciones por 11 millones de toneladas a un valor FOB de u\$s 450 la tonelada = 4.950 millones de dólares.

Harina de soja: exportaciones por 27,5 millones de toneladas a un valor FOB de u\$s 350 la tonelada = 9.625 millones de dólares.

Aceite de soja: exportaciones por 5,5 millones de toneladas a un valor FOB de u\$s 1.250 la tonelada = 6.875 millones de dólares.

Aceite de girasol: 1,4 millones de toneladas por u\$s 1.700 la tonelada = 2.380 millones de dólares.

Subproductos de girasol: 1,3 millones de toneladas por u\$s 190 la tonelada = 247 millones de dólares.

Otros granos y subproductos: 4 millones de toneladas por u\$s 180 la tonelada = 720 millones de dólares.

No estamos considerando la soja que se importa en forma tempo-

raria de Paraguay o Bolivia, que se puede estimar en 2,4 millones de toneladas, y que luego se exporta como subproducto o aceite, dado que lo que intentamos calcular es el valor de la producción argentina.

En total las exportaciones alcanzarían a alrededor de 30.600 millones de dólares.

El valor de la producción de 95 millones de toneladas a precio FAS lo estimamos en alrededor de 22.750 millones de dólares. A este valor llegamos de la siguiente manera:

a) Las exportaciones del complejo soja y girasol ascienden al 79% de las exportaciones granarias.

b) Los otros granos representan el 21% restante.

c) El valor FAS del complejo soja y girasol es aproximadamente el 60% del valor FOB. En los otros granos es del 70%.

d) Sobre las exportaciones del complejo soja y girasol aplicamos el porcentaje de 60%, lo que nos da 14.504 millones de dólares.

e) Sobre las exportaciones de otros granos aplicamos el 70%, lo que nos da 4.498 millones de dólares.

f) Sumamos 14.504 millones y 4.498 millones de dólares, y a su resultado (19.002 millones) le agregamos una estimación del consumo interno de trigo, maíz, aceites y subproductos por 3.500 millones de dólares. El resultado final nos da 22.500 millones de dólares, que es lo que estimamos de ingreso del productor a valor FAS.

El costo de producción de las 95 millones de toneladas lo estimamos en:

5,5 millones de hectáreas de trigo a u\$s 551 la hectárea = 3.031 millones de dólares.

4 millones de hectáreas de maíz a u\$s 893 la hectárea = 3.572 millones de dólares.

13,6 millones de hectáreas con soja de primera a u\$s 614 la hectárea = 8.350 millones de dólares.

3,4 millones de hectáreas con soja de segunda a u\$s 361 la hectárea = 1.227 millones de dólares.

2,6 millones de hectáreas de girasol a u\$s 359 la hectárea = 933 millones de dólares.

2,7 millones de hectáreas de sorgo y otros a u\$s 600 la hectárea = 1.620 millones de dólares.

Total: 18.733 millones de dólares (los costos por hectárea lo hemos sacado de «**Márgenes Agropecuarios**» del mes de mayo de 2008).

Es decir que el productor de granos recibiría en forma neta, antes del impuesto a las ganancias, alrededor de 3.767 millones de dólares. Si estimamos que la incidencia efectiva del impuesto a las ganancias es de alrededor de 25%, tenemos que el sector recibiría en forma neta 2.825 millones de dólares.

Del «**Informe Ganadero**» del 25 de abril extraemos los siguientes datos sobre el stock de ganado vacuno de nuestro país, estadísticas que tienen como fuente el USDA-FAS. **Livestock and Poultry World Markets and Trade**, abril 2008:

2004	50.768
2005	50.167
2006	50.166
2007	51.164
2008	51.062 (proyec.)

Las cifras están en miles de cabezas.

Con respecto a nuestro país, veamos algunas estadísticas del 2007 publicadas en «**Informe Ganadero**», del 28 de marzo del corriente año:

a) Faena: 14.921.000 cabezas. En el año anterior se habían faenado 13.420.000 cabezas.

b) Peso promedio: 216 kilogramos, res con hueso en gancho. El año anterior fue de 225 kilo-

gramos.

c) Producción de carne (miles de toneladas peso carcasa): 3.219. El año anterior fue de 3.037.

d) El precio del novillo mestizo especial a bueno de 401-420 kg; en noviembre del 2005 estaba en 2,59 pesos el kilogramo; en diciembre de 2006 llegaba a 2,78 pesos y en diciembre del 2007 estaba en 3,29 pesos. En febrero del corriente había llegado a 3,65 pesos.

e) El precio del novillo mestizo especial a bueno tipo exportación estaba en gancho en: en noviembre de 2005 en 4,59 pesos el kilogramo, en diciembre de 2006 en 5,02 pesos, en diciembre de 2007 estaba en 6,06 pesos y en enero del corriente en 5,70 pesos.

f) El precio del ternero en remates ferias, por kilogramo vivo: en diciembre de 2005 estaba en 3,14 pesos, en diciembre de 2006 en 2,95 pesos, en diciembre de 2007 en 3,31 pesos y en febrero del corriente año en 3,28 pesos.

g) Porcentaje de hembras en la faena: durante el 2006 estuvo en promedio en 41,6%, aunque al principio del año estaba en 40% o menos y a fin de año estaba en 47,9%. El año pasado el promedio fue de 47,2%, comenzando en 46,2% en enero y terminando en 48% en diciembre. En enero del corriente año se mantiene en 48%.

h) Consumo per cápita de carne vacuna equivalente en kilogramos según faena de ONCCA + 10% no registrado: en el 2006 fue en promedio de 63,8 kilogramos. El año pasado el promedio fue 68,6 kilogramos. En enero del corriente año fue de 72 kilogramos.

i) Exportación en miles de toneladas (res con hueso): 563. Durante el año pasado fue de 534.

j) Precio FOB promedio res con hueso: en diciembre de 2005 estaba en 1.868 dólares la tonelada, en diciembre de 2006 estaba en 2.263 dólares, en diciembre del año pasado en 2.684 dólares y en enero del corriente año en 2.773 dólares.

k) Precio de 6 cortes al consumidor. Corrientes por kilo (INDEC): a fines del 2005 estaba en 8,88 pesos; a fines de 2006 en 9,17 pesos; a fines del año pasado en 9,68 pesos y en febrero del corriente año en 10,09 pesos.

l) El precio promedio en Liniers del animal vivo ha estado a fines de abril en 3,025 pesos el kilo, es decir 0,96 dólares.

En forma grosera tomamos la faena de 14,9 millones de cabezas como la producción anual. Considerando 350 kilos como el peso promedio de esas cabezas, tenemos:

14,9 millones de cabezas x 350 kg x u\$s 0,96 el kg = u\$s 5.006 millones.

El mencionado sería aproximadamente el ingreso bruto del sector productor de hacienda.

La producción de **leche** de nuestro país el año pasado puede haber llegado a los 9.000 millones de litros. Esa producción ha caído con respecto al año anterior, cuando se habían logrado alrededor de 10.100 millones de litros. Partiendo de un precio promedio de 0,85 pesos, llegamos a un valor de la producción para el año pasado de 7.650 millones de pesos, es decir 2.390 millones de dólares.

Los tres sectores, **granos, carne vacuna y leche** producen por un valor aproximado de 30.200 millones de dólares. No hemos considerado todos los sectores que componen la producción agropecuaria.

Con respecto a las exportaciones, estimamos que los tres sectores exportarían alrededor de 33.000 millones de dólares, lo que significaría alrededor del 55% de las exportaciones totales de nuestro país.

De este sintético resumen del agro estadounidense y argentino podemos sacar algunas conclusiones:

a) Para EE.UU. el agro tiene una importancia relativa menor. Las exportaciones agropecuarias de EE.UU. constituyen alrededor del 5% de las exportaciones totales de ese país, mientras las de nuestro país (en los rubros granos, carne bovina y leche) llegan al 55% del total de las exportaciones.

b) En EE.UU. en la última campaña la siembra de granos llegó a 87 millones de hectáreas contra 31 millones de nuestro país, es decir 2,81 veces mayor. La producción estadounidense fue de alrededor de 484 millones de toneladas y la de nuestro país sería de 95 millones, es decir 5,09 veces mayor. La diferencia entre la siembra y la producción se debe a la mayor dedicación en el país del Norte a la producción de maíz (de mayor rendimiento) en relación a la soja que es el mayor cultivo de Argentina.

c) En base a algunos datos que hemos publicado con anterioridad en este Semanario sobre la estructura de las superficies en explotación en Argentina, podemos decir que no hay una gran diferencia con lo que pasa en EE.UU. La gran mayoría de las empresas agropecuarias de EE.UU. son familiares chicas. La mayor producción se obtienen en empresas grandes.

d) A pesar de la menor importancia relativa del agro estadounidense, el gobierno de ese país no solo no le aplica impuestos distorsivos como las retenciones, sino le concede subsidios.

TRIGO

Se recupera la producción del cereal en el mundo

El clima concentró la atención de los operadores en el mercado de Chicago, El impacto de este condicionante de la oferta se sintió principalmente en los futuros de maíz pero el trigo aún no se definió en algunas regiones productoras estadounidenses.

El clima frío de semanas atrás no habría causado daño en los cultivos y las lluvias de los últimos días en las Grandes Planicies están impactando positivamente en la calidad de los trigos de invierno, situación que se plasma en el informe semanal del estado de los cultivos.

El reporte del USDA señaló que los trigos de invierno mejoraron un punto porcentual en la categoría de bueno a excelente hasta el 47%, pero aún muy por debajo del 57% del año pasado a la misma fecha.

En cuanto al desarrollo, los cultivos se muestran atrasados dado que solo un 26% está espigando frente al 33% del año pasado y el 38% del promedio de los últimos cinco años.

Las siembras del trigo de primavera alcanzan el 58% del área destinada al cultivo, arriba del 34% de la semana pasada pero debajo del promedio de los últimos cinco años del 62%.

Frente a este panorama, desde el estado de Kansas, principal productor de trigo estadounidense, se dio a conocer una estimación de producción de trigo duro colorado de invierno de 379,1 millones de bu (10,31 millones de tn) como resultado de un tour realizado por la industria del cereal.

El grupo en el que participan molineros, panificadores, representantes del USDA y productores calculan que el rinde promedio del cultivo podría alcanzar las 43,3 bu/acre luego de supervisar varios campos en el estado.

El rinde estimado por el tour es el segundo mayor desde 1999, comparado con la estimación del año pasado a la misma fecha de 392,74 millones con un rinde promedio de 41 bu/acre.

El año pasado los cultivos mostraba buenas perspectivas a comienzo de mayo pero sufrieron por las lluvias tardías y finalmente se produjo 283,8 millones de bu con un promedio de rendimiento de 33 bu/acre, la menor producción del cultivo desde 1996.

La incertidumbre respecto de la evolución del clima en el próximo mes puede impactar en la estimación realizada aunque los pronósticos climáticos son inicialmente alentadores.

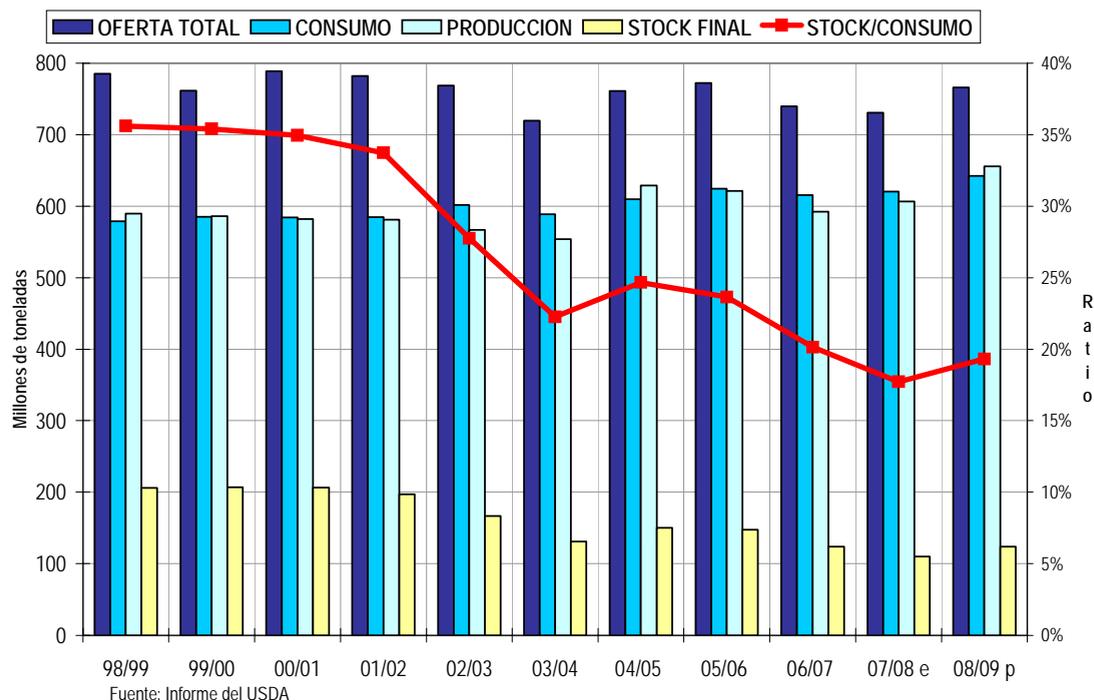
Los expertos del cereal opinan que el resultado final del rinde dependerá del clima en las próximas semanas. La cosecha continua de 30 a 60 días más, donde el desarrollo del clima será determinante sobre la cifra final de la cultivo.

Con el aumento en el área sembrada del cereal en Estados Unidos, las expectativas de producción a nivel nacional son mayores.

El USDA en el informe mensual publicado el viernes realizó sus primeras proyecciones sobre la producción total de trigo para la campaña 2008/09.

Para Estados Unidos se proyecta una producción de 65,1 millones de tn, aumentando respecto de las 56,25 millones de la campaña que

Evolución de la Oferta y Demanda mundial de trigo



está finalizando.

Frente a una mayor producción se proyectan cambios también en la demanda: el consumo interno pasa de las actuales 29,89 millones de tn a 34,67 millones de tn por un importante incremento del trigo para destino de alimento forrajero y residual.

Las exportaciones, por su parte, muestran una importante disminución hasta las 26,54 millones de tn frente a las actuales 34,84 millones de tn.

Los stocks finales 2008/09 se recuperan hasta los 13,13 millones de tn desde los 6,52 millones actuales.

La recuperación que se observa del balance de oferta y demanda estadounidense también se plasma en las cifras mundiales donde la producción de trigo de la nueva cosecha se proyecta en 656 millones de tn, aumentando 49,6 millones respecto del 2007/08.

Al aumento estadounidense se suma Canadá que pasa de 20 a 25 millones de producción, la Unión Europea que pasa de 125 a 140 millones de tn, China, Rusia, Ucrania, Brasil y Australia que pasa de 13 a 24 millones.

La excepción a los aumentos está dada por Argentina, cuya proyección de producción disminuye hasta los 15 millones de tn desde las 15,5 millones actuales.

Las nuevas cifras recuperan solo parcialmente los guarismos de los stocks finales, pasando de 110 millones de tn del 2007/08 a los 124 millones proyectados para el 2008/09.

En el gráfico adjunto se observan las nuevas proyecciones para todos los componentes de la oferta y la demanda, siendo el ratio stock/consumo una relación que sólo se recupera parcialmente pa-

sando del 17,7% al 19,3%.

Las cifras que confirman una recuperación de la producción global en el 2008 fueron bajistas para el mercado de futuros de Chicago.

Aunque el trigo había encontrado en la suba del maíz, la soja y el petróleo mejores cotizaciones al comienzo de la semana.

La demanda de exportación también fue un elemento de sostén para los precios del cereal. Las inspecciones de exportaciones semanales totalizaron las 532.000 tn, en línea con las cifras de los registros pasados pero con una importante suma en el acumulado del año comercial que alcanza las 31,16 millones de tn frente a las 22 millones del año anterior a la misma fecha.

Las ventas semanales también fueron alentadoras, totalizaron las 491.700 tn (combinando cosecha vieja y nueva), arriba de

las expectativas del mercado de 250.000 a 400.000 tn. El acumulado de la campaña es de 34 millones de tn frente a las 34,7 millones proyectadas pro el USDA para toda la campaña faltando menos de un mes para el comienzo de la próxima.

Exportadores privados informaron una venta de 300.000 tn de trigo duro colorado de invierno con destino a Irak para entregar durante el año comercial 2008/09.

La noticia ayudó a una recuperación de los precios pero no fue suficiente frente a la proximidad del comienzo de la cosecha de los primeros lotes del trigo de invierno en Estados Unidos y por la recuperación que se proyecta en la producción mundial.

La incertidumbre impacta sobre las siembras locales de trigo

La falta de acuerdo entre el gobierno y las entidades del sector agropecuario llevó a los productores a retomar nuevamente la parálisis del mercado luego de haber pasado algo más de un mes con actividad normal como tregua para poder llegar a una solución en el conflicto.

El sector nuevamente fue defraudado por el gobierno al no ofrecer alternativas que redujeran el impacto negativo del esquema de retenciones móviles impuesto el 12 de marzo.

La discusión superaba el tema de las retenciones, solicitaba el establecimiento de una política agrícola activa que incluyera a todos los participantes desde los más pequeños hasta los más grandes, abarcando todas las actividades agropecuarias.

El nuevo fracaso es una señal de no reconocer al sector agro-

pecuario como un importante motor de las economías regionales y de todo el interior del país.

Las mejores condiciones que se pueden generar para el mercado agrícola a partir de una política agrícola integral tendrán beneficios para todo el país.

Sin embargo, hoy la posibilidad de crecimiento está recortada por la continua intervención del gobierno que le quitó al trigo, por ejemplo, beneficiarse de una coyuntura internacional favorable.

Este cereal fue el más perjudicado y las consecuencias lamentablemente se plasmarán en acciones en el corto plazo: el área de siembra será menor.

Si bien aún no se cuentan con datos oficiales al respecto, los relevamientos iniciales del sector privado están mencionando una caída del área de siembra de trigo que oscila entre el 5 y el 20%.

En la región que comprende el GEA se observa una primera estimación de menor área dedicada al cereal sea por la incertidumbre del mercado, los altos insumos o por las condiciones climáticas que distan actualmente de ser las ideales.

Para la zona núcleo la fecha óptima de siembra se inicia próximo al 15 mayo y se extiende hasta mediados de junio mientras que las tareas de implantación dependerán también de las reservas del perfil edáfico.

En muchas regiones están faltando precipitaciones adecuadas que mejoren la humedad de los suelos para comenzar las actividades.

Estas también muestran un importante retraso en relación a la compra de insumos. Las empresas del sector señalan una importante caída en las ventas de semillas y fertilizantes.

A esto se le agrega la falta de gasoil en el interior, indispensable para terminar la cosecha gruesa y comenzar con la fina.

Según el informe semanal de la SAGPyA, desde la semana pasada comenzó la implantación del trigo 2008/09 en la región norte del país.

Comenzó esta semana la siembra en la provincia de Tucumán con poca aplicación de tecnología y con una superficie inferior a la campaña pasada, mientras que continuó las actividades en Salta y Santiago del Estero.

En las dos provincias del norte del país la implantación se realiza en las zonas que presentaban un adecuado nivel de humedad, mientras que otras áreas que sufrieron las consecuencias del clima seco podrían sufrir una merma en la previsión de la superficie a sembrar.

Las perspectivas en la zona son de una menor área a sembrar, igualmente todo dependerá del clima y del contexto del mercado del cereal.

La decisión de muchos productores de trigo está postergada por la incertidumbre en materia de precios. La ausencia de precios forward es un limitante para realizar los cálculos económicos, aunque los futuros institucionalizados son una alternativa viable para calcular márgenes.

El año pasado a la misma fecha ya se conocían precios forward para realizar negocios anticipados sobre el trigo nuevo, aunque también estaban cerradas las exportaciones como sucede en la actualidad.

La falta de negocios de exportación le quita al mercado la posibilidad de contar con valores de referencia acordes a la situación del cereal en el mundo.

Los últimos precios escuchados por el trigo fueron solo los pagados por la industria doméstica que no tienen competencia con los exportadores y reciben las compensaciones entre el precio efectivamente pagado y el precio de abastecimiento.

Estos valores están muy por debajo del precio que el trigo argentino tendría de estar abiertas las exportaciones y de que los precios FOB puedan reflejar el verdadero comportamiento externo.

Igualmente la caída de los precios internacionales en las últimas semanas ante las perspectivas de una recuperación en la producción mundial impactaron en los únicos precios FOB que se conocen: los valores mínimos oficiales.

Estos mostraron una caída de u\$s 5 en la semana para quedar a u\$s 360, valor a partir del cual se calcula un valor de mercado para el pago de las compensaciones del productor que asciende a \$ 778 (recordemos que este subsidio desaparecería para la próxima campaña).

Los precios reales del trigo deberían superar ampliamente estos valores, aunque a medida que pasa el tiempo la posibilidad de obtener un nivel adecuado de precio para la cosecha de trigo que aún no ingresó al circuito comercial es cada vez menor.

La posibilidad de acceder a mejores precios se diluye con las noticias que se conocen en el mercado internacional: más producción mundial y menor necesidad de Brasil.

La Cámara de Comercio Exterior de Brasil aprobó el jueves una resolución que crea dos cuotas adicionales de 500.000 tn cada una para la importación sin la tarifa del 10% del arancel externo común al trigo producido fuera del Mercosur.

Esta cuota amplía la autorización otorgada el 29 de enero por 1 millón de toneladas de compras de trigo fuera del Mercosur frente a la ausencia de oferta por parte de Argentina.

La medida apunta abastecer las necesidades de importación adicionales para evitar la falta del cereal en el mercado interno en el periodo de entrecosecha brasileña.

La ampliación de la posibilidad de importar trigo sin pagar el arancel externo común es desalentadora para el mercado argentino que aún tendría un saldo exportable de 2 millones de tn de trigo.

La producción argentina 2007/08 de 15,6 millones de tn ubica las estimaciones de exportaciones próximas a las 9 millones de tn de las cuales 7,05 millones están vendidos al exterior.

Para el 2008/09 el USDA en su estimación mensual proyecta que la producción argentina de trigo sea de 15 millones de tn con exportaciones por 9,5 millones frente a las 10 millones estimadas actualmente.

MAIZ

Habrá menos maíz en EE.UU. pero aumenta la demanda de etanol

En el mercado de Chicago los precios del maíz oscilaron al ritmo de los pronósticos climáticos, el petróleo y del etanol.

En lo que respecta al primero, hubo mejores condiciones para avanzar con la siembra en algunas regiones productoras, situación

que presionó a la baja de los precios en las primeras jornadas de negociaciones.

El reporte semanal del USDA sobre el estado de los cultivos, publicado el lunes después del cierre de las operaciones, señaló que al domingo se llevaba sembrada el 27% del área destinada al cultivo, dentro del rango esperado por el mercado de 25-30% pero continúa muy atrasado respecto el 45% del año pasado a la misma fecha y el 59% del promedio de los últimos cinco años.

Algunos analistas consideraron que el dato oficial está subestimado por el fuerte avance de las siembras durante el fin de semana, se estima que las actividades en los campos alcanzaron entre el 30 y 35%.

El atraso también se refleja en el desarrollo del cultivo, tan solo el 4% está emergido frente al 12% del año anterior y el 17% del promedio.

Este comienzo de campaña responde a las condiciones climáticas adversas en la principal región productora del cereal.

Las inusuales condiciones frías y húmedas de esta primavera han retrasado las siembras del maíz durante varias semanas alejándose de la época óptima de implantación.

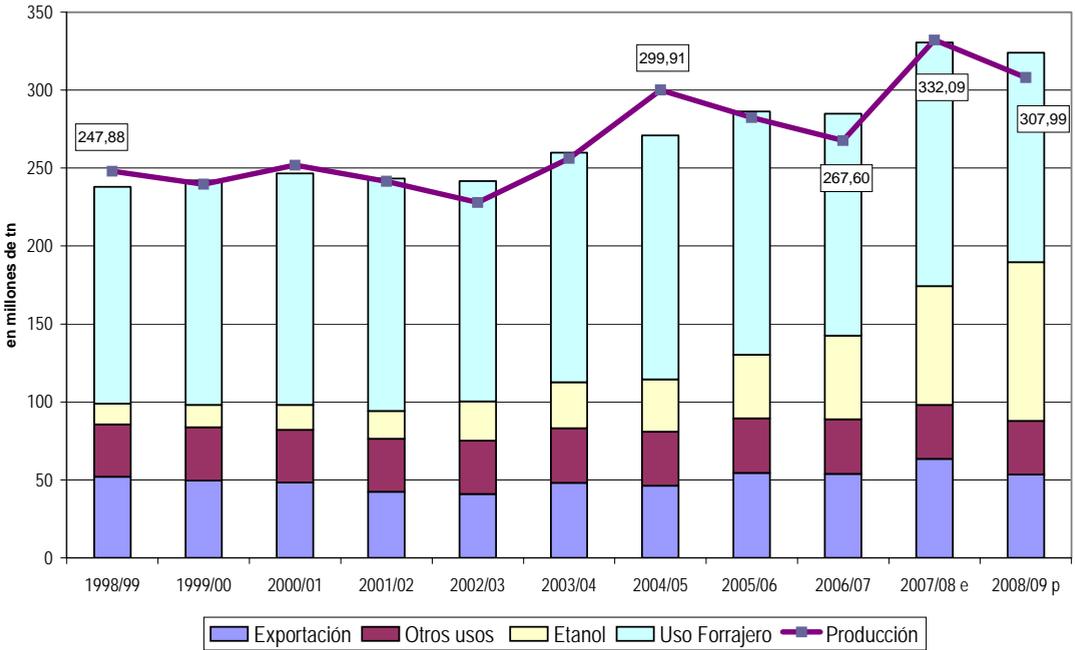
Los productores tratan de sembrar el maíz antes del 15 de mayo en el Medio Oeste. Luego de esa fecha, los rindes potenciales podrían caer agresivamente 1,5 bushel por acre por día si no se siembra en los campos.

Algunos están pensando dejar de sembrar el cereal para destinar más acres a la soja.

La caída que ya se observa en las siembras de maíz encontró en el informe mensual del USDA la primera confirmación respecto el 2008.

En las primeras proyecciones oficiales de producción se espe-

MAIZ en EE.UU.: Producción y demanda total



ra que la cosecha de Estados Unidos alcance tan solo las 308 millones de tn frente a las 332 millones de la campaña 2007/08.

La caída responde a los menores acres sembrados respecto del año anterior mientras que para el cálculo se aplicaron los rindes de tendencia que superan los niveles promedios obtenidos en el 2007.

Lo que queremos decir con esto es que la producción de maíz aún puede ser muy inferior a las cifras iniciales.

Esta disminución impacta en las proyecciones iniciales sobre la demanda del cereal.

Ante la menor oferta disponible se proyectan menores exportaciones para el 2008, pasando de las actuales 63,50 millones a 53,34 millones. También disminuye considerablemente el uso para alimento forrajero a 134,60 millones desde las actuales 156,22 millones.

Sin embargo, el uso alimento, semilla e industrial pasa a 136,15 millones de tn desde las anteriores 110,75 millones. Este incremento particularmente responde a una nueva suba para la fabricación de etanol a partir del maíz: alcanzaría las 101,60 millones de tn cuando para el 2007/08 se proyecta en 76,2 millones de tn.

La proyección de la industria del etanol encuentra en algunas noticias actuales una limitante para cumplir estas cifras.

En Estados Unidos continúan escuchándose voces en contra de la expansión del sector.

El candidato a la presidencia americana Barack Obama enfatiza en su discurso que hay que dar prioridad al uso de los granos para la alimentación y solo usar el sobrante para la fabricación de biocombustibles.

Un grupo de Senadores republicanos, entre los que se encuentra el candidato presidencial Senador John McCain, enviaron una carta

de la Agencia de Protección del Medio Ambiente para sugerir cambios o la reestructuración de las reglas respecto el incremento de la producción de etanol en los próximos 15 años frente al aumento de los precios de los alimentos.

El objetivo de la solicitud es volver a destinar el maíz a la demanda de alimento para consumo forrajero e incentivar a los productores a sembrar otros cultivos.

La Agencia tiene el poder de suspender o reestructurar los requerimientos aprobados por el Congreso que puede causar impacto en la economía. Aunque la Administración Bush está muy comprometida con el etanol como alternativa de combustible para que el país no dependa del abastecimiento externo del petróleo.

El grupo que defiende la producción de combustibles alternativos a partir del maíz señala

que el impacto en la suba de los precios de los alimentos es mínimo, la suba responde al aumento de los precios del petróleo, a las adversas condiciones climáticas y a los menores stocks de cereales.

La industria del etanol señala que el etanol solo impactó en una suba del 4% de los precios, mientras que otras fuentes estiman que el efecto de la suba fue del 20%.

Igualmente en las últimas semanas, las subas de los precios del maíz arriba de los u\$s 6 por bushel y el récord de los precios del petróleo redujeron considerablemente los márgenes de la industria del etanol en Estados Unidos.

El margen promedio cayó hasta 5 centavos /galón desde los 15 centavos que tuvo a mitad de abril por la suba de los precios del maíz.

Los futuros en el mercado de maíz en Chicago finalizaron con subas al récord más alto de algunas posiciones. El contrato de julio alcanzó el nivel máximo de todos los tiempos, subió un 3% por la lenta siembra del maíz y las condiciones climáticas inferiores a las ideales para el avance de las siembras en las próximas semanas.

Los pronósticos climáticos anticipan nuevas lluvias para el Medio Oeste en la próxima semana, evento que volverá a retrasar las actividades de siembra y demorar el desarrollo de los cultivos.

En las exportaciones está la oportunidad para el maíz argentino

La semana finaliza con balance negativo en todo sentido, los precios del maíz locales el último día de negociación (miércoles) fueron menores que el viernes anterior y el mercado está paralizado.

La vuelta a las rutas del sector productor por la falta de acuerdo con el gobierno para el establecimiento de una política agrícola integral que considere el valor de la actividad hizo que la semana finalizara con mas incertidumbre que certezas.

Los productores aprovecharon la tregua otorgada para continuar las actividades de cosecha en los campos pero sin dejar de seguir los resultados del dialogo entre las partes.

Estos resultados que, luego de 30 días de vuelta a la normalidad del mercado, resultaron nulos frente a la negativa del gobierno de replantear el esquema de retenciones móviles impuesto en marzo motivaron a los productores a paralizar nuevamente el mercado.

Esta vez la modalidad incluirá movilización con presencia a la vera de las rutas esclareciendo sobre la situación del campo y la no comercialización de granos con destino a la exportación.

Esta última medida tuvo su impacto en el transporte de la mercadería. En los puertos cercanos a la ciudad de Rosario estaban llegando 2.000 camiones diarios promedio, mientras que el viernes ese volumen se redujo a 190 camiones.

Mientras que el ingreso de granos a los puertos va a ser menor, los buques continuarán llegando activamente para embarcar maíz. Según informes de empresas navieras, en los próximos quince días se espera el arribo de buques para embarcar unas 1,2 millón tn de maíz, de las cuales el 80% vuelve a corresponder a los puertos del up river.

Esta actividad no hace más que reflejar que las exportaciones del maíz argentino continúan activas. En base al informe de declaraciones juradas de ventas al exterior, al 8/05 se han vendido 11,1 millones de tn de maíz, aumentando casi 500.000 tn en una semana y superando las ventas de 10,5 millones del año pasado a la misma

fecha.

Del total vendido al exterior, el sector exportador continúa acumulando compras pero aún están un 12% debajo de las ventas efectivas.

La necesidad del grano de maíz del sector se confirma también, no solo comparando compras y ventas, sino cuando observamos el precio que se negocia el cereal en el mercado interno.

En la semana el precio pagado por los compradores osciló entre \$ 500 y \$ 510 según el día de negociación, el comprador y el puerto de entrega de la mercadería.

La caída de \$ 5 respecto los \$ 515 negociados el viernes anterior reflejó el comportamiento inicial de los precios del mercado externo de referencia, pero no pudieron reflejar las subas posteriores ante la falta de negocios.

Los valores negociados igualmente superan los valores de mercado que diariamente establece la SAGPyA para el pago de las compensaciones del consumo interno. Estos estuvieron en niveles próximos a los \$ 488 al partir de un valor FOB que mostró algunos cambios.

Los precios FOB mínimo oficiales de maíz comenzaron la semana con bajas de u\$s 3 hasta los u\$s 212, mientras que con el transcurrir de los días recuperaron parte de las pérdidas para finalizar a u\$s 214.

Estos precios son inferiores a los informados por privados dado que los FOB de maíz para embarque más cercano están en niveles de u\$s 220 /Tm.

Los precios FOB no hacen más que reflejar el comportamiento de los precios en Chicago que muestran firmeza frente al lento avance de las siembras en Estados Unidos que impactaría en una menor producción.

Frente a una menor oferta del

principal productor y exportador mundial del cereal, se pueden presentar oportunidad para nuestro país.

En las cifras publicadas por el USDA en el reporte mensual del viernes se observa una importante caída en las proyecciones de exportación de Estados Unidos para el 2008/09 producto de la menor cosecha y del mayor consumo interno.

Si el país del norte no puede exportar un gran volumen, Argentina podría aumentar la participación en el mercado global.

En el mismo informe el organismo estadounidense proyecta que la cosecha local de maíz 2008/09 podría alcanzar las 23,5 millones de tn, superando en 2 millones la estimación actual y ampliando las exportaciones a 16,2 millones de tn.

Frente al panorama descrito en el exterior, nos encontramos con un mercado interno con muchas incertidumbres y riesgos. La mayor participación del gobierno en el desarrollo del mercado agrícola genera más riesgos en una actividad que tradicionalmente ya tiene algunos otros ineludibles (el clima).

La ausencia de precios forward es un limitante para el mercado cuando el año pasado a la misma fecha el productor podría comenzar a realizar sus cálculos económicos con valores de ventas próximos a los u\$s 113.

Estos precios igualmente quedaron muy por debajo de los niveles que podríamos estar negociando el maíz futuro en la actualidad. En los mercados institucionalizados los últimos precios para el maíz abril 2009 fueron de u\$s 160.

SOJA

2008/09 seguirá con bajos stocks mundiales

El informe del USDA de mayo, y que se conoció en esta semana, da los primeros números para el ciclo 2008/09 tanto para EE.UU. como para el mundo.

¿Qué proyectó el USDA para la soja estadounidense?

El organismo oficial trabajó con las cifras de intención de siembra de fines de marzo y a partir de allí proyectó la producción, considerando también los rindes de tendencia. También trabajó con proyecciones de utilización, en donde se vio un avance del consumo interno sobre el uso destinado a la exportación.

Para todas las oleaginosas, se prevé que EE.UU. aumentará un 16% su producción, llevándola a 93 millones de toneladas. El mayor peso del aumento reside en la soja, notándose también un incremento en maní, compensando ampliamente las disminuciones previstas para el girasol, la colza y el algodón.

La producción de soja fue calculada en 84,5 millones Tm, 20% más que en este 2007/08. Hay un aumento en el rinde, que estaría en 28,3 qq/ha frente a los 27,7 qq del ciclo precedente.

Como la campaña se iniciaría con stocks ajustados, la oferta total disponible en el nuevo ciclo sólo aumentaría un 3% a 88,7 millones Tm.

Se puede apreciar el detalle de la oferta y demanda del complejo soja en EE.UU. en página 32.

La industrialización crecerá un 0,5% a 50,35 millones Tm. Las compensaciones en este rubro estarían dadas en el pequeño incremento en el uso interno de harina de soja frente a una dis-

LEY 21453

DECLARACIONES JURADAS DE VENTAS AL EXTERIOR (DJVE)

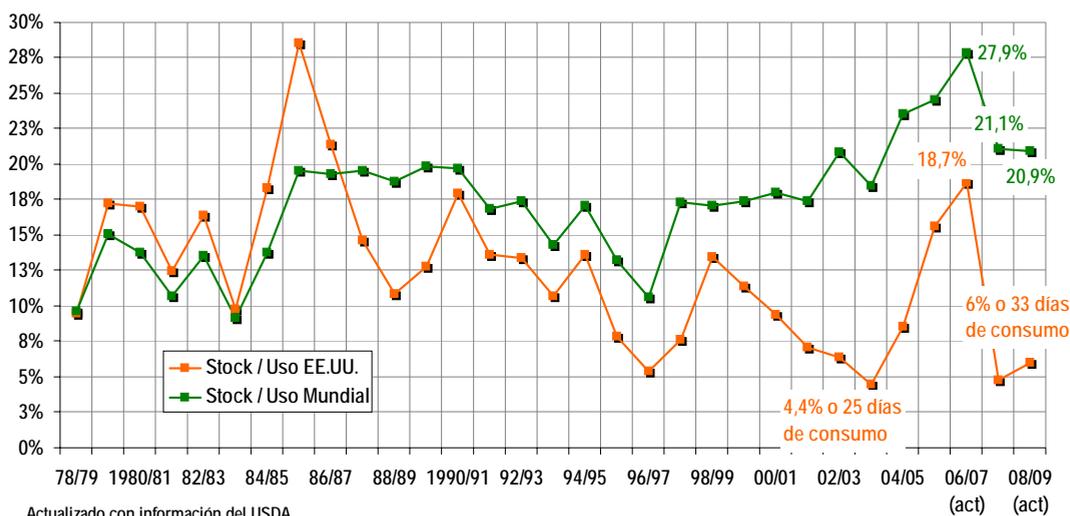
INFORME DE LA SECRETARÍA DE AGRICULTURA, GANADERÍA, PESCA Y ALIMENTOS

Productos principales	Cosecha / Prod.	Registro de la semana	Acumulado	
			AI 08/05/08	Acum. comparativo AI 30/04/07
TRIGO PAN	2007/08	470	7.051.276	8.806.694
	2006/07		8.902.547	8.205.656
MAIZ	2007/08	452.644	11.100.741	10.553.745
	2006/07		14.008.252	8.584.708
SORGO	2007/08	25	1.114.789	771.953
	2006/07		1.087.285	184.306
HABA DE SOJA	2007/08	220	8.721.132	6.479.620
	2006/07		11.879.467	6.792.856
SEMILLA DE GIRASOL	2007/08	369	22.452	19.447
	2006/07		55.463	43.576
ACEITE DE GIRASOL	2008	563	912.408	619.253
	2007		734.000	1.057.243
	(*) 2008		5.952	
	(*) 2007		11.715	
ACEITE DE SOJA	2008	2.590	2.246.243	2.816.149
	2007		5.826.481	5.259.935
	(*) 2008		8.771	124.351
	(*) 2007		367.425	
PELLETS DE GIRASOL	2008		552.878	481.926
	2007		813.121	899.426
	(*) 2008		8.999	
	(*) 2007		11.162	
PELLETS DE SOJA	2008	11.250	9.087.017	12.439.284
	2007		24.472.921	22.720.639
	(*) 2008		51.752	732.138
	(*) 2007		1.362.558	

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

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

Ratio stocks/uso de soja a escala mundial y en EE.UU.



minución en su destino a exportación, y un leve aumento del consumo interno de aceite de soja. En este último caso, la utilización de aceite para biodiesel aumentaría de 1,34 a 1,45 millón de toneladas, llevando el total de uso interno un 0,3% más a 8,44 millones.

Las exportaciones de soja seguirían retrocediendo: de 30,43 millones Tm estimadas para el 2006/07, se pasó a 29,67 millones Tm para el 2007/08 y a 28,58 millones Tm para este próximo 2008/09.

Como resultante, los stocks finales para el 2008/09 están proyectados casi un 28% más que los stocks que quedarán al cierre de este 2007/08. Sin embargo, estos 5 millones Tm serían sólo una tercera parte de los 15,6 millones existentes al cierre del 2006/07 (al último 1° de septiembre). La justeza del nivel de stocks se puede apreciar en la gráfica adjunta, donde la relación stocks / uso muestra que habría soja para 33 días de consumo promedio.

Justamente, ésa es la razón por la cual la proyección de precios en chacra recibidos por el productor norteamericano va de u\$s 386 a u\$s 441 /Tm para el nuevo ciclo. La media es un 12,5% por sobre los u\$s 367 proyectados como promedio para la presente temporada.

¿Qué hubo para la oferta y demanda mundial?

En este contexto, en el que se ve una recuperación del balance estadounidense, aunque leve, bueno es aclararlo, adquiere gran significado lo que suceda en el resto del mundo sojero.

Por primera vez desde 1995/96 se daría una recuperación en los niveles de oferta productiva. La producción de oleaginosas a escala mundial está proyectada en 423 millones Tm, 32 millones más que en el presente ciclo, donde EE.UU. con su soja es el mayor contribuyente a esta recuperación. El informe del USDA no avanza mucho más en precisiones para cada oleaginosa en particular para la nueva campaña.

Por lo tanto, continúa con las estimaciones para la soja 2007/08, en donde vuelve a reducir los stocks finales mundiales en medio millón de toneladas a 56,7 millones. La reducción viene dada por las

menores existencias de EE.UU. En el caso de Argentina, el USDA no produjo variaciones en los *inputs* de la oferta y demanda, mientras que en Brasil elevó ligeramente los stocks por un descenso en el volumen proyectado de exportaciones.

¿Qué diferencia hubo entre lo estimado por el USDA y lo que anticipaba el mercado?

La diferencia fue mayúscula. Mientras que los operadores aguardan que el stock final de soja en EE.UU. para el 2007/08 cayera 300.000 toneladas a 4,1 millones, el USDA lo bajó a 3,9 millones.

Por otra parte, los 5 millones Tm proyectados como reserva final para el 2008/09 resultó muy sorprendente para la mayoría de los analistas. Las estimaciones habían promediado una cifra de 7,4 millones Tm.

El nivel de demanda por soja y sus derivados sigue dando pie para estimar las mayores utilidades que están recortando los stocks. A menos que haya una disminución del consumo, lo cual sólo puede llegar con más

altos precios, y cambien las metas de apoyo a la producción de biocombustibles por parte de los gobiernos de EE.UU. y de la Unión Europea, no habrá cambios en este panorama.

Este importante informe, por ser el que da el primer “pantallazo” de lo que se espera más allá de la coyuntura, contribuyó a la suba que se dio en el mercado de Chicago sobre el cierre de la semana.

Los futuros del complejo soja en el CBOT habían empezado la semana con señales de debilitamiento. El inminente retorno de los productores a la protesta agropecuaria en nuestro país estimuló los precios al alza en la rueda del miércoles. Pero, fue, definitivamente, el informe del USDA el que le dio al mercado aires renovados en la sesión del viernes. ¿Resultado? Subas acumuladas del 8,3% al 8,6% en aceite de soja. Nada menos que más de u\$s 100 por tonelada.

Para la soja, las primeras posiciones acumularon subas de 4,1% a 4,7% y Nov'08, el primer contrato significativo de la nueva campaña 2008/09, exhibió un alza del 7%.

Como factores contrarrestantes de los anteriores factores alcistas, hay que decir que la negociación en el CBOT tenía un par de items más bien bajistas.

A esta altura, las ventas del frente exportador son anticipadamente bajas. Los operadores habían estimado que las ventas netas semanales de exportación estarían entre 150 y 350 mil Tm de soja. Finalmente, el USDA confirmó que, al 1° de mayo, se habían vendido en forma neta 280.600 Tm, dentro de las expectativas de los operadores.

Por otra parte, las demoras en la siembra de maíz siguen ejerciendo una acción depresora sobre los precios de la soja ante la creciente posibilidad de que superficie destinada al maíz se termine sembrando con soja. Había 18 y 32 puntos de diferencia en contra en esta campaña de superficie sembrada con el cereal frente a la existente en la temporada pasada y en el promedio histórico al 4/5. La demora en el caso de la soja es de menor significado ya que tiene más tiempo implantarse en fechas óptimas. Hasta el 4 de mayo se llevaba sembrado el 5% del área de intención, frente un 8% del año pasado y un 14% del promedio de las cinco temporadas precedentes.

La protesta paralizar otra vez los negocios de granos

El 8 de mayo los productores agropecuarios volvieron al paro de actividades de compraventa de granos cuando las negociaciones con el gobierno seguían sin dar los frutos más esperados: la revisión del sistema móvil de retenciones. Aún más, los dirigentes agropecuarios habían concedido al gobierno no volver a la situación existente al 11 de marzo, sino efectuar una modificación en el régimen implantado que significara una carga tributaria máxima intermedia entre la vieja y “las nuevas” alícuotas.

El inicio de negociación en la rueda local mostró una fuerte caída en los precios por la soja disponible, de poco más de 20 pesos, desalentando el cierre de negocios. Con el desempeño de precios de Chicago del martes y la necesidad de algunas fábricas, llegaron fuertes subas, llegándose a pagar por la soja apenas algo más de \$900 y allí se negociaron grandes lotes. El inminente retorno al paro hizo que las ofertas de compra fueran menores, por lo que no hubo negocios. Eso sí, la Cámara Arbitral se mostró dispuesta a dar valores referentes, atenta a las necesidades de que muchos contratos tuvie-

ran una referencia para ese día.

Es la soja la más perjudicada en la actual situación. El avance de cosecha cubría el 78% del área cultivable al 8 de mayo, frente al 68% del área el año anterior, de acuerdo con la información de la SAGPyA. Con este avance, grano cosechado, grano guardado.

Así nos encontramos frente a un panorama en el que hay una gran oferta “disponible” en puerta. Por el lado de la demanda, exportadores e industriales fueron comprando en la medida de sus compromisos y se encuentran cubiertos: a) ventas externas al 08/05 equivalentes a 20,5 millones Tm de soja; b) compras domésticas para exportación en 8,72 millones Tm al 7/5 y para industria por 11,76 millones Tm al 30/4.

La cuestión pasa por si todos estos contratos cumplirán con los términos contractuales de entrega, lo cual genera toda una incertidumbre respecto de compromisos de despacho con el exterior, necesidades de industrialización, etcétera. Los cumplimientos de despacho en soja podrán ser reemplazados por mercadería de origen brasileña o estadounidense. Pero, los embarques de harina y aceite son otra cosa. No hay muchas alternativas de origen al origen argentino. Los despachos de aceite de soja argentino representan el 56% del comercio internacional del producto, mientras que los de harina representan el 48%. Esta es una situación en la que nadie gana y el que más pierde es el país.

El Gobierno ha hablado de estimular la siembra de otros granos en detrimento de la soja. Sin embargo, los precios de venta no lo son todo. Los costos también influyen y en la comparación con otros cultivos, la soja todavía sigue ganando.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	02/05/08	05/05/08	06/05/08	07/05/08	08/05/08	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro							427,00	
Maíz duro	515,20	498,00	510,10	511,00	s/c	508,58	407,38	24,8%
Girasol	1110,00	1120,00	1120,00	1120,00		1117,50	847,08	31,9%
Soja	893,90	871,00	900,10			888,33	672,37	32,1%
Mijo								
Sorgo	470,00	455,00	470,00	470,00		466,25	326,02	43,0%
Bahía Blanca								
Trigo duro							431,62	
Maíz duro	530,00	520,00	530,00			526,67		
Girasol	1110,00	1110,00	1110,00	1110,00		1110,00	789,08	40,7%
Soja	880,00	870,00	896,00	870,00		879,00	672,65	30,7%
Córdoba								
Trigo Duro	693,10	714,50	694,40	693,60		698,90	424,71	64,6%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro	772,70	760,40	745,00	750,00		757,03	445,75	69,8%
Maíz duro							392,38	
Girasol	1100,00					1100,00	814,76	35,0%
Soja							651,99	
Trigo Art. 12							446,42	
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro							432,77	
Maíz duro								
Girasol	1110,00	1110,00	1110,00	1110,00		1110,00	788,22	40,8%
Soja	840,00	835,00	835,00	830,00		835,00	660,03	26,5%

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	05/05/08	06/05/08	07/05/08	08/05/08	09/05/08	Semana anterior	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	837,0	837,0	837,0	s/c	s/c	837,0	
"000"	698,0	698,0	698,0			698,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	350,0	350,0	360,0			350,0	
Aceites (s)							
Girasol crudo	3.400,0	3.495,0	3.495,0			3.400,0	
Girasol refinado	4.200,0	4.100,0	4.100,0			4.200,0	
Lino							
Soja refinado	3.450,0	3.318,0	3.318,0			3.450,0	
Soja crudo	2.900,0	2.854,0	2.854,0			2.900,0	
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	472,0	470,0	470,0			472,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	870,0	840,0	840,0			870,0	

(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	05/05/08	06/05/08	07/05/08	08/05/08	09/05/08	Var. %	02/05/08
Trigo										
Exp/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E	s/c	s/c		s/c	s/c		
Mol/Ros	Gluten mín. 28	Cdo.	M/E			720,00				
Maíz										
Exp/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E		510,00	510,00	s/c	s/c	-1,0%	515,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	500,00	510,00	510,00			-1,0%	515,00
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	500,00	510,00	510,00				
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E			510,00				
Exp/Ros	Desde 12/05	Cdo.	M/E		510,00					515,00
Exp/Ramallo	Desde 12/05	Cdo.	M/E		510,00				-1,0%	515,00
Exp/AS	S/Desc.	Cdo.	M/E			510,00			-1,4%	517,00
Exp/Timbúes	Jun'08	Cdo.	M/E		515,00	515,00			-1,0%	520,00
Exp/Timbúes	Jul'08	Cdo.	M/E		520,00	520,00			-1,0%	525,00
Sorgo										
Exp/SM	Hasta 09/05	Cdo.	M/E	455,00	470,00	470,00	s/c	s/c	0,0%	470,00
Exp/Ros	S/Desc.	Cdo.	M/E		470,00					480,00
Exp/Ros	Jul'08	Cdo.	M/E	470,00						
Exp/Ros	Ago'08	Cdo.	M/E		500,00	500,00				
Exp/Timbúes	Jul'08	Cdo.	M/E	u\$s 150,00	155,00					155,00
Soja										
Fca/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E	870,00	900,00	870,00	s/c	s/c	-2,2%	890,00
Fca/SM-SL-VGG-GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	870,00	900,00	870,00			-1,1%	880,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	870,00	900,00					880,00
Fca/Pergamino	C/Desc.	Cdo.	M/E	840,00	870,00	840,00			-1,2%	850,00
Fca/Lincoln-Cnivicoy	C/Desc.	Cdo.	M/E	830,00	860,00	830,00			-1,2%	840,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	870,00	900,00	870,00				
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	M/E	860,00	890,00					890,00
Exp/Ros	Hasta 06/05	Cdo.	M/E	880,00						900,00
Exp/Ramallo	Desde 12/05	Cdo.	M/E	870,00	900,00					880,00
Fab/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E		902,00					900,00
Exp/AS	S/Desc.	Cdo.	M/E	875,00						
Fca/SM	Jun'08	Cdo.	M/E		905,00					
Girasol										
Fca/Ric-Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	1120,00	1120,00	1120,00	s/c	s/c	0,9%	1110,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E		1095,00					1080,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	1080,00	1080,00	1080,00			0,9%	1070,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	1040,00	1040,00	1040,00			1,0%	1030,00

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE ROSARIO

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	05/05/08	06/05/08	07/05/08	08/05/08	09/05/08	var.sem.
FINANCIEROS								
	En \$ / U\$S							
BAR042008			9,7500					
DLR052008	329.077	252.809	3,1860	3,1870	3,1900	3,1790	3,1820	-0,13%
DLR062008	227.504	199.006	3,2000	3,2010	3,2010	3,1900	3,1930	-0,19%
DLR072008	176.978	175.905	3,2130	3,2150	3,2170	3,2060	3,2060	-0,28%
DLR082008	114.731	102.352	3,2250	3,2290	3,2320	3,2160	3,2170	-0,31%
DLR092008	99.521	217.703	3,2430	3,2450	3,2470	3,2300	3,2300	-0,40%
DLR102008	109.463	114.858	3,2550	3,2590	3,2630	3,2470	3,2470	-0,25%
DLR112008	23.249	36.549	3,2720	3,2750	3,2770	3,2630	3,2630	-0,31%
DLR122008	47.227	71.447	3,2880	3,2900	3,2910	3,2750	3,2750	-0,43%
DLR012009	19.005	52.719	3,3010	3,3040	3,3050	3,2890	3,2890	-0,39%
DLR022009		80.161	3,3150	3,3170	3,3180	3,3020	3,3020	-0,54%
DLR032009		189.291	3,3300	3,3320	3,3380	3,3150	3,3180	-0,48%
DLR042009		46.004	3,3420	3,3440	3,3460	3,3300	3,3300	-0,42%
DLR052009		1.030				3,3400	3,3400	

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	05/05/08	06/05/08	07/05/08	08/05/08	09/05/08	var.sem.
AGRÍCOLAS		En US\$ / Tm						
IMR072008	25	143	160,00	161,10	160,60	160,60	160,60	-1,41%
IMR042009	4	18	160,00	160,50	159,50	159,50	159,50	-1,36%
ISR072008	822	1869	287,50	289,60	286,50	286,50	286,50	-1,55%
ISR092008	82	46	293,00	296,00	292,00	292,00	292,00	-1,52%
ISR112008	328	585	297,50	299,00	296,50	296,50	296,50	-1,17%
ISR052009	108	815	280,00	281,50	280,00	280,00	282,00	-0,18%
ITR072008	26	224	207,00	207,00	208,00	208,00	208,00	0,48%
ITR012009	14	301	207,40	207,30	205,90	205,90	205,90	-0,29%
MAI000000			157,60	160,60	160,40	160,40	160,40	-1,35%
MAI042009			161,50	162,00	161,00	161,00	161,00	-1,35%
SOJ000000		110	274,20	283,40	283,40	283,40	283,40	-0,25%
SOJ052008	208	1325	285,50	290,00	290,00	290,00	290,00	0,69%
SOJ062008		435	286,80	291,30	291,60	291,60	291,60	0,80%
SOJ072008		380	291,50	296,00	296,00	296,00	296,00	0,68%
SOJ052009		216	282,50	284,50	284,50	284,50	286,50	0,53%
TRIO00000			216,80	216,80	216,80	216,80	216,80	
TRIO52008		2	205,00	207,00	207,00	207,00	207,00	0,98%
TRIO12009			209,00	208,80	208,00	208,00	208,00	
TOTAL	1.148.372	1.546.002						

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	05/05/08			06/05/08			07/05/08			08/05/08			09/05/08			var. sem.
	máx	mín	última													
FINANCIEROS En \$ / US\$																
DLR052008	3,1860	3,1840	3,1860	3,1890	3,1860	3,1880	3,1920	3,1850	3,1900	3,1870	3,1760	3,1790	3,1870	3,1760	3,1790	-0,22%
DLR062008	3,2000	3,1980	3,2000	3,2100	3,1990	3,1990	3,2060	3,1970	3,2000	3,1970	3,1880	3,1910	3,1970	3,1880	3,1910	-0,25%
DLR072008	3,2140	3,2110	3,2130	3,2250	3,2130	3,2150	3,2230	3,2100	3,2180	3,2090	3,2010	3,2060	3,2090	3,2010	3,2060	-0,28%
DLR082008	3,2270	3,2230	3,2270	3,2300	3,2290	3,2290	3,2370	3,2250	3,2250	3,2240	3,2130	3,2140	3,2240	3,2130	3,2140	-0,40%
DLR092008				3,2480	3,2420	3,2470	3,2520	3,2420	3,2470	3,2380	3,2300	3,2300	3,2380	3,2300	3,2300	-0,40%
DLR102008				3,2600	3,2550	3,2600	3,2660	3,2590	3,2630	3,2590	3,2470	3,2470	3,2590	3,2470	3,2470	-0,40%
DLR112008	3,2720	3,2700	3,2720	3,2750	3,2730	3,2750	3,2800	3,2720	3,2780	3,2680	3,2630	3,2630	3,2680	3,2630	3,2630	-0,31%
DLR122008	3,2860	3,2860	3,2860	3,2900	3,2880	3,2880	3,2930	3,2860	3,2930	3,2850	3,2750	3,2750	3,2850	3,2750	3,2750	-0,43%
DLR012009				3,3070	3,3040	3,3040	3,3080	3,3020	3,3050	3,3000	3,2980	3,2980	3,3000	3,2980	3,2980	-0,06%
DLR022009	3,3250	3,3130	3,3130	3,3170	3,3170	3,3170	3,3200	3,3150	3,3180	3,3120	3,3080	3,3080	3,3120	3,3080	3,3080	-0,36%
DLR032009				3,3380	3,3300	3,3320	3,3410	3,3330	3,3380	3,3310	3,3130	3,3150	3,3310	3,3130	3,3150	-0,57%
DLR042009	3,3490	3,3420	3,3420	3,3500	3,3410	3,3440	3,3560	3,3450	3,3480	3,3450	3,3300	3,3300	3,3450	3,3300	3,3300	-0,42%
DLR052009										3,3770	3,3400	3,3400	3,3770	3,3400	3,3400	

AGRÍCOLAS

Posición	05/05/08			06/05/08			07/05/08			08/05/08			09/05/08			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
En US\$ / Tm																
IMR072008	162,50	161,50	161,50	163,00	161,10	161,10	161,50	159,90	160,60							-1,41%
IMR042009	160,80	160,80	160,80	160,50	160,50	160,50										
ISR072008	292,20	287,50	287,50	292,70	289,00	289,60	291,50	286,90	286,90							-1,41%
ISR092008	294,80	293,00	293,00	297,50	296,00	296,00	297,00	293,40	293,40							
ISR112008	299,00	297,50	297,50	302,60	298,50	299,00	301,50	297,00	297,00							-1,00%
ISR052009	280,90	280,00	280,00	283,00	281,20	281,50	282,50	280,00	280,00							0,11%
ITR072008							208,00	208,00	208,00							
ITR012009	206,90	206,30	206,90	209,00	209,00	209,00	207,00	205,90	205,90							0,15%
SOJ052008	286,00	285,00	285,50	291,50	290,00	290,00	290,50	290,00	290,00							0,69%

1.481.983 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico) 1.527.409 Interés abierto en contratos

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

Posición	Precio ejercicio	Tipo de opción	Volumen Sem.	IA por pos./1	05/05/08	06/05/08	07/05/08	08/05/08	09/05/08
PUT									
DLR122008	3,22	put	2.000	700				0,030	
CALL									
DLR062008	3,22	call	110	304	0,022	0,023	0,025		
DLR062008	3,24	call	1.279	1334	0,020		0,018	0,020	0,018
DLR122008	3,38	call	2.000	500				0,020	

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

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			05/05/08	06/05/08	07/05/08	08/05/08	09/05/08		
TRIGO B.A. 05/2008	400	102	223,00	225,00	228,00	228,00	228,00	4,11%	
TRIGO B.A. 07/2008	5.500	1.556	221,20	217,50	218,50	218,50	218,50	0,23%	
TRIGO B.A. 09/2008	500	335	225,00	222,00	223,00	223,00	223,00	0,45%	
TRIGO B.A. 01/2009	6.400	1.983	210,80	208,00	209,50	209,50	209,50	0,24%	
TRIGO B.A. 03/2009		4	215,80	213,00	214,50	214,50	214,50	0,23%	
MAIZ ROS 05/2008	1.300	12	162,20	166,00	164,50	164,50	164,50	0,92%	
MAIZ ROS 06/2008		14	163,20	163,50	162,50	163,50	163,50	-0,30%	
MAIZ ROS 07/2008	7.700	1.413	162,20	163,20	162,50	163,50	163,50	-0,91%	
MAIZ ROS 09/2008	5.400	425	162,50	163,50	163,00	164,00	164,00	-0,61%	
MAIZ ROS 12/2008	5.000	182	163,50	165,00	164,50	165,50	165,50	-0,30%	
MAIZ ROS 04/2009	3.200	558	161,50	162,00	162,00	162,00	162,00	-0,61%	
GIRASOL ROS 05/2008		2	387,00	380,00	373,00	373,00	373,00	-3,62%	
GIRASOL ROS 03/2009		13	375,00	365,00	355,00	355,00	355,00	-5,33%	
SOJA I.W. 05/2008	1.400	3	103,00	103,00	102,00	102,00	102,00	-0,97%	
SOJA I.W. 07/2008		8	105,00	105,00	105,00	105,00	105,00		
SOJA Q.Q. 05/2008	4.900	51	90,00	90,00	90,00	90,00	90,00		
SOJA ROS 05/2008	46.900	3.800	288,70	290,80	290,50	289,50	289,50	-0,69%	
SOJA ROS 07/2008	30.800	4.219	293,00	293,80	292,50	291,50	291,50	-1,52%	
SOJA ROS 08/2008		1	293,50	294,30	293,00	292,00	292,00	-1,52%	
SOJA ROS 09/2008	400	63	296,00	298,00	296,70	295,70	295,70	-0,87%	
SOJA ROS 11/2008	24.800	1.836	300,60	302,00	300,20	299,20	299,20	-1,22%	
SOJA ROS 05/2009	6.400	1.419	284,50	285,50	284,50	284,50	284,50	-0,18%	
I.C.A B.A. 04/2008			163,50						
I.C.A B.A. 05/2008			164,50	164,20	164,30				

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			05/05/08	06/05/08	07/05/08	08/05/08	09/05/08		
Trigo BA Inm./Disp			770,00	755,00	745,00	745,00	745,00	-3,25%	
Maíz BA Inm./Disp			512,00	515,00	512,00	512,00	512,00	-0,58%	
Soja Ros Inm/Disp.			890,00	900,00	900,00	900,00	900,00		
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			890,00	900,00	900,00	900,00	900,00		

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	En tonelada												var. sem.			
	05/05/08			06/05/08			07/05/08			08/05/08				09/05/08		
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última		máx	mín	última
TRIGO B.A. 05/2008				227,0	227,0	227,0	228,0	227,0	228,0							3,6%
TRIGO B.A. 07/2008	221,5	220,5	220,8	220,0	217,5	217,5	219,0	218,0	218,5							-0,7%
TRIGO B.A. 09/2008				222,0	222,0	222,0										
TRIGO B.A. 01/2009	210,8	210,0	210,0	210,0	208,0	210,0	209,5	208,0	208,0							-1,0%
MAIZ ROS 05/2008				165,0	164,5	164,5										
MAIZ ROS 07/2008	161,0	160,5	161,0	162,0	162,0	162,0	162,0	162,0	162,0							-1,5%
MAIZ ROS 09/2008	163,5	161,0	161,0	162,5	162,0	162,0	162,0	162,0	162,0							-1,8%
MAIZ ROS 12/2008	164,5	162,0	162,0	163,5	163,5	163,5	163,0	163,0	163,0							-1,8%
MAIZ ROS 04/2009	162,5	161,0	161,0	162,0	162,0	162,0	162,0	162,0	162,0							-1,2%
SOJA I.W. 05/2008				102,0	102,0	102,0	102,0	102,0	102,0							
SOJA Q.Q. 05/2008							90,0	90,0	90,0							
SOJA ROS 05/2008	291,0	286,7	288,0	294,5	290,5	292,3	294,5	290,0	290,0							0,5%
SOJA ROS 07/2008	293,0	291,3	292,6	298,8	293,8	296,0	297,5	292,0	292,0							-0,5%
SOJA ROS 09/2008				302,2	300,5	300,5										
SOJA ROS 11/2008	300,6	298,5	299,5	306,5	302,0	303,0	304,5	299,8	299,9							-0,5%
SOJA ROS 05/2009	284,5	282,5	282,5	287,5	284,5	284,5	285,0	282,5	282,5							-0,5%

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	05/05/08	06/05/08	07/05/08	08/05/08	09/05/08	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot		360,00	360,00	360,00	350,00	360,00	365,00	-1,37%
Precio FAS			250,15	250,15	250,19	250,19	250,19	252,75	-1,01%
Precio FOB	Dic'08		v 325,00	285,00		285,00	285,00		
Precio FAS			215,15	175,15		175,19	175,19		
Maíz Up River									
Precio FOB	Spot		212,00	212,00	214,00	214,00	214,00	215,00	-0,47%
Precio FAS			155,30	155,25	156,37	156,39	156,39	156,87	-0,31%
Precio FOB	May'08		v 208,26	v 215,05	v 213,77	v 220,56	v 222,14	v 214,94	3,35%
Precio FAS			151,56	158,30	156,14	162,95	164,53	157,81	4,26%
Precio FOB	Jun'08		v 212,20	v 218,99	v 217,71	v 224,50	v 224,11	v 219,87	1,93%
Precio FAS			155,50	162,23	160,08	166,89	166,50	161,74	2,94%
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot		193,00	193,00	193,00	195,00	195,00	197,00	-1,02%
Precio FAS			148,38	148,30	148,32	149,92	149,92	151,50	-1,04%
Precio FOB	May'08		v 185,82	v 190,84	v 148,82	v 200,29		v 193,69	
Precio FAS			141,20	146,14	148,82	155,21		148,19	
Precio FOB	Jun'08		v 190,54	v 195,37	v 153,35	v 204,81	v 204,42	v 198,22	3,13%
Precio FAS			145,92	150,67	153,35	159,74	159,34	152,72	4,33%
Soja Up River / del Sur									
Precio FOB	Spot		442,00	440,00	445,00	445,00	455,00	451,00	0,89%
Precio FAS			260,19	259,47	261,07	260,97	263,77	262,55	0,46%
Precio FOB	May'08		v 444,98	v 439,83	v 447,91	v 448,28		v 449,94	
Precio FAS			263,17	259,30	263,99	264,25		261,49	
Precio FOB	Jun'08		v 444,98	v 441,67	v 449,75	v 450,12	v 467,76	449,94	3,96%
Precio FAS			263,17	261,14	265,82	266,08	276,52	261,49	5,75%
Precio FOB	Jul'08		v 444,98	v 443,51	v 451,59	v 451,96	v 469,59	v 449,94	4,37%
Precio FAS			263,17	262,98	267,66	267,92	278,36	261,49	6,45%
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot		600,00	600,00	600,00	600,00	600,00	600,00	
Precio FAS			289,31	289,31	289,74	288,61	288,61	289,85	-0,43%

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

Tipo de cambio de referencia

		05/05/08	06/05/08	07/05/08	08/05/08	09/05/08	var.sem.				
Tipo de cambio	cprdr	3,1340	3,1370	3,1440	3,1370	3,1370	0,16%				
	vndr	3,1740	3,1770	3,1840	3,1770	3,1770	0,16%				
Producto	Der. Exp.										
Trigo	28,0	2,2565	28,0	2,2586	28,0	2,2586	28,0	2,2586	0,58%		
Maíz	23,8	2,3881	23,8	2,3904	24,0	2,3894	24,0	2,3841	0,29%		
Demás cereales	20,0	2,5072	20,0	2,5096	20,0	2,5152	20,0	2,5096	0,16%		
Habas de soja	39,2	1,9055	39,0	1,9136	39,4	1,9053	39,4	1,9010	40,1	1,8791	-0,34%
Semilla de girasol	41,2	1,8428	41,2	1,8446	41,2	1,8487	41,2	1,8446	41,2	1,8446	0,16%
Resto semillas oleagin.	23,5	2,3975	23,5	2,3998	23,5	2,4052	23,5	2,3998	23,5	2,3998	0,16%
Harina y Pellets de Trigo	18,0	2,5699	18,0	2,5723	18,0	2,5781	18,0	2,5723	18,0	2,5723	0,53%
Harina y Pellets Soja	35,2	2,0308	35,0	2,0391	35,4	2,0310	35,4	2,0265	36,1	2,0045	-0,31%
Harina y pellets girasol	37,2	1,9682	37,2	1,9700	37,2	1,9744	37,2	1,9700	37,2	1,9700	0,16%
Resto Harinas y Pellets	32,0	2,1311	32,0	2,1332	32,0	2,1379	32,0	2,1332	32,0	2,1332	0,16%
Aceite de soja	35,2	2,0308	35,0	2,0391	35,4	2,0310	35,4	2,0265	36,1	2,0045	-0,31%
Aceite de girasol	37,2	1,9682	37,2	1,9700	37,2	1,9744	37,2	1,9700	37,2	1,9700	0,16%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,1938	30,0	2,1959	30,0	2,2008	30,0	2,1959	30,0	2,1959	0,16%

Trigo

Dólares por tonelada

	Fob - SAGPyA(1)		FOB Arg: Up River		FOB Golfo de México(2)				
	Emb.cercano	2° Pos.	Abr-08	Dic-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08
Promedio febrero	344,76	360,14	360,00		462,60	436,58	419,54	400,72	385,83
Promedio marzo	346,67	373,18	387,50	370,00	477,82	461,43	450,89	440,86	431,42
Promedio abril	371,67		412,50	315,00	391,74	387,09	381,31	383,77	385,09
Semana anterior	365,00				363,00	357,50	347,40	348,60	348,60
05/05	360,00			v325,00	363,00	357,50	347,40	348,60	348,60
06/05	360,00			285,00	368,80	363,30	353,20	353,00	353,00
07/05	360,00				366,60	361,00	350,90	351,40	351,40
08/05	360,00			285,00	370,30	364,80	354,70	354,00	354,00
09/05	360,00			285,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-1,37%				0,99%	0,98%	1,01%	0,80%	0,80%

Chicago Board of Trade(3)

	May-08	Jul-08	Sep-08	Dic-08	Mar-09	May-09	Jul-09	Dic-09	Jul-10
Promedio febrero	393,91	359,32	361,17	364,21	366,93	362,41	335,11	337,44	335,35
Promedio marzo	404,90	394,73	398,53	401,35	403,40	390,98	372,67	375,73	365,98
Promedio abril	323,74	329,07	333,95	339,81	344,73	346,13	334,48	338,98	333,99
Semana anterior	292,49	297,26	302,41	309,76	315,91	317,84	313,43	319,68	314,16
05/05	291,20	295,98	301,21	308,56	314,72	316,74	312,88	318,57	314,16
06/05	296,16	300,57	305,71	313,34	319,31	321,15	317,47	322,62	318,21
07/05	292,12	296,71	301,95	309,57	315,82	318,39	314,72	321,70	315,82
08/05	297,26	302,04	307,09	314,62	321,15	326,47	317,29	323,90	318,94
09/05	290,83	295,61	300,75	308,47	315,27	318,57	313,25	319,68	316,00
Variación semanal	-0,57%	-0,56%	-0,55%	-0,42%	-0,20%	0,23%	-0,06%	0,00%	0,58%

Kansas City Board of Trade(4)

	May-08	Jul-08	Sep-08	Dic-08	Mar-09	May-09	Jul-09	Sep-09	Dic-09
Promedio febrero	411,42	389,36	389,67	393,90	394,36	366,20	344,29	344,00	347,78
Promedio marzo	423,97	413,24	413,07	416,09	414,83	403,93	371,52	372,57	376,73
Promedio abril	345,98	347,39	350,60	356,36	360,13	350,58	339,90	341,53	345,63
Semana anterior	329,97	317,10	320,78	327,03	330,70	323,35	316,55	317,66	322,52
05/05	329,97	314,53	317,84	325,56	329,23	319,68	316,00	316,74	321,51
06/05	332,17	317,47	320,04	329,23	332,54	325,19	321,51	321,51	327,03
07/05	330,33	315,18	318,39	326,29	332,54	325,19	317,84	321,51	327,03
08/05	330,70	318,94	320,96	329,60	331,99	325,19	321,51	321,51	327,03
09/05	323,72	310,67	313,80	321,15	325,19	317,84	316,00	319,68	323,35
Variación semanal	-1,89%	-2,03%	-2,18%	-1,80%	-1,67%	-1,70%	-0,17%	0,64%	0,26%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Sorgo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.		FOB Golfo de México(2)					
	Emb cerc	May-08	Jun-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08
Promedio febrero	238,71	206,68	209,31	218,42	224,07	224,40	230,70		
Promedio marzo	210,11	201,88	207,03	227,41	228,58	229,50	234,01	237,00	
Promedio abril	204,81	202,68	208,17	237,94	236,26	237,78	246,89	247,80	
Semana anterior	197,00	v193,69	v198,22	235,42	242,51	244,87	249,40	249,79	255,70
05/05	193,00	v185,82	v190,54	231,98	238,97	241,33	246,64	247,04	253,24
06/05	193,00	v190,84	v195,37	234,34	241,72	244,48	249,01	249,40	255,90
07/05	193,00	v148,82	v153,35	234,34	241,72	244,48	249,01	249,40	255,90
08/05	195,00	v200,29	v204,81	240,64	248,32	251,47	255,11	255,50	262,39
09/05	195,00		v204,42	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-1,02%		3,13%	-0,46%	-0,33%	-0,16%	-0,16%	-0,16%	0,08%

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-Up river		FOB Golfo de México(2)					
	Emb cerc	May-08	Jun-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08
Promedio febrero	216,57			226,36	230,71	231,02	232,19	240,37	240,27
Promedio marzo	216,89	221,15		238,09	236,97	238,16	243,28	243,64	244,35
Promedio abril	224,71	225,68	224,03	251,84	253,99	255,72	260,06	261,24	262,60
Semana anterior	215,00	v214,94	v219,87	244,60	252,80	254,90	259,70	260,10	266,50
05/05	212,00	v208,26	v212,20	249,80	252,80	249,70	259,70	260,10	266,50
06/05	212,00	v215,05	v218,99	250,10	253,10	251,10	260,20	260,60	267,10
07/05	214,00	v213,77	v217,71	252,00	255,30	253,70	262,50	262,90	269,90
08/05	214,00	v220,56	v224,50	258,80	262,10	260,50	269,20	269,60	276,10
09/05	214,00	v222,14	v224,11	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-0,47%	3,35%	1,93%	5,81%	3,68%	2,20%	3,66%	3,65%	3,60%

Chicago Board of Trade(5)

	May-08	Jul-08	Sep-08	Dic-08	Mar-09	May-09	Jul-09	Sep-09	Dic-09
Promedio febrero	207,99	212,57	212,35	212,42	215,50	216,61	217,74		203,17
Promedio marzo	217,78	222,63	223,19	223,15	226,22	227,14	228,17	212,87	213,49
Promedio abril	233,62	238,85	241,34	241,51	244,82	246,55	247,77	230,38	225,12
Semana anterior	237,00	241,53	245,36	247,82	251,86	254,52	257,67	240,15	229,12
05/05	229,12	233,85	237,98	241,23	245,56	248,42	251,56	236,60	225,78
06/05	236,01	238,67	242,51	245,46	249,69	252,55	255,50	239,75	229,12
07/05	237,00	241,33	245,17	248,22	252,55	255,90	258,45	242,12	228,73
08/05	243,49	248,12	251,86	254,42	258,55	261,70	264,26	246,15	233,85
09/05	243,49	247,73	252,35	255,90	260,23	263,38	266,13	248,02	237,00
Variación semanal	2,74%	2,57%	2,85%	3,26%	3,32%	3,48%	3,28%	3,28%	3,44%

(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	Abr-08	Emb cerc	2°Pos.	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08
Promedio febrero	581,43	225,00	214,29	1.645,48	1.653,86	1.658,36			
Promedio marzo	592,11	230,56	220,00	1.692,50	1.722,50	1.704,31			
Promedio abril	600,00	230,00	215,71	1.674,05		1.701,67	1.713,75	1.701,56	1.705,00
Semana anterior	600,00	230,00	190,00	1725,00		1787,50	1760,00	1745,00	1725,00
05/05	600,00	210,00	190,00	1745,00		1790,00	1750,00	1732,50	1740,00
06/05	600,00	210,00	190,00	1760,00		1790,00	1760,00	1735,00	1740,00
07/05	600,00	205,00	195,00	1775,00		1800,00	1770,00	1725,00	1705,00
08/05	600,00	205,00	195,00	1775,00		1820,00	1790,00	1732,50	1705,00
09/05	600,00	205,00		1780,00		1820,00	1780,00	1725,00	1700,00
Var.semanal	0,00%	-10,87%		3,19%		1,82%	1,14%	-1,15%	-1,45%

Rotterdam

	Pellets(6)			Aceite(9)					
	Ab/Jn08	My/Jn08	Jl/St.08	Ab/Jn-08	My/Jn-08	Jun-08	Jl/St-08	Oc/Dc-08	En/Mr-09
Promedio febrero	317,56			1.763,47			1.761,88	1.711,00	
Promedio marzo	329,92		339,00	1.870,00	1.867,50	1.855,00	1.848,06	1.689,71	1.698,13
Promedio abril	320,06	308,33	328,90			1.923,75	1.836,14	1.670,91	1.670,00
Semana anterior		304,00	315,00				1900,00	1670,00	1670,00
05/05		304,00	315,00			1995,00	1910,00	1675,00	1665,00
06/05		304,00	315,00				1910,00	1675,00	1665,00
07/05		304,00	315,00			1965,00	1880,00	1655,00	
08/05						1960,00	1920,00	1665,00	1665,00
09/05		307,00	317,00					1670,00	1665,00
Var.semanal		0,99%	0,63%					0,00%	-0,30%

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.- UR/Sur			FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	May-08	Jun-08	Jul-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08
Promedio febrero	515,29	484,56	487,66		527,83	524,35	520,55	514,27	508,75
Promedio marzo	514,28	471,09	484,93	499,49	514,89	520,38	520,66	507,53	493,00
Promedio abril	462,71	461,97	467,74	470,84	500,17	502,20	503,22	492,90	479,26
Semana anterior	451,00	v449,94	v449,94	v449,94	480,00	486,60	489,90	476,97	464,12
05/05	442,00	v444,98	v444,98	v444,98	485,10	486,60	489,90	477,59	465,36
06/05	440,00	v439,83	v441,67	v443,51	479,10	480,50	483,80	475,35	466,50
07/05	445,00	v447,91	v449,75	v451,59	490,80	492,30	495,60	485,45	475,85
08/05	445,00	v448,28	v450,12	v451,96	491,20	492,70	496,00	488,46	479,20
09/05	455,00		v467,76	v469,59	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	0,89%		3,96%	4,37%	2,33%	1,25%	1,25%	2,41%	3,25%

(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, CIF Rotterdam. (9) Origen EE.UU. FOB puertos del noroeste de Europa.

PRECIOS INTERNACIONALES

Soja

Dólares por tonelada

	FOB Paranaguá, Br.								
	Mar-08	Abr-08	Ab/My08	May-08	Jun-08	Jn/J108	Jul-08	Ago-08	Sep-08
Promedio febrero	487,08		480,98			485,99			
Promedio marzo		465,85	476,92	455,05		476,54		458,32	
Promedio abril		458,69		467,67		473,82		479,87	471,34
Semana anterior				462,06		466,47		470,14	477,49
05/05				449,38		459,67		469,77	472,16
06/05				446,26		462,06		466,65	470,32
07/05				458,29		467,02		478,13	481,71
08/05				458,66		465,91		479,14	481,99
09/05				473,81		482,08		490,81	494,11
Variación semanal				2,54%		3,35%		4,40%	3,48%

Chicago Board of Trade(8)

	May-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Nov-08	Ene-09	Mar-09	May-09	Jul-09
Promedio febrero	514,87	519,06	514,31	501,11	491,04	493,14	492,96	491,72	492,02
Promedio marzo	499,59	504,93	500,40	485,21	466,14	469,60	472,39	474,26	475,16
Promedio abril	482,80	488,40	484,45	470,64	454,45	459,26	462,75	464,75	466,83
Semana anterior	474,92	479,33	474,74	460,96	447,73	452,78	456,73	458,94	461,88
05/05	467,76	474,37	469,78	458,39	446,63	451,59	455,63	457,84	460,96
06/05	464,63	476,76	466,65	456,55	447,36	452,32	456,09	458,20	461,33
07/05	476,67	481,72	478,14	467,94	457,65	462,70	466,65	469,23	472,35
08/05	477,03	480,62	479,15	468,22	457,74	462,52	466,65	469,32	472,63
09/05	495,87	498,62	497,24	486,77	479,06	483,47	486,96	488,15	491,82
Variación semanal	4,41%	4,02%	4,74%	5,60%	7,00%	6,78%	6,62%	6,37%	6,48%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Jun-08	Ago-08	Oct-08	Dic-08	Feb-09	Jun-08	Ago-08	Oct-08	Dic-08
Promedio febrero	626,60	642,16	654,41	653,27	699,92	710,48	737,06	759,28	802,73
Promedio marzo	622,99	631,36	640,23	636,82	644,26	755,01	780,41	802,73	854,09
Promedio abril	591,65	593,78	593,57	585,09	584,96	681,39	709,39	733,30	775,89
Semana anterior	585,17	580,21	576,88	569,16	571,06	627,01	653,80	687,54	688,88
05/05	600,04	595,09	591,75	584,04	585,94	645,67	671,01	706,16	707,49
06/05	587,08	582,11	578,76	571,02	572,93	629,06	655,94	689,79	691,13
07/05	588,76	585,34	586,29	583,63	583,53	625,67	651,17	691,60	696,64
08/05	597,93	597,74	600,92	597,45	600,53	636,75	670,47	707,36	708,71
09/05	606,74	604,79	609,85	605,38	606,74	641,25	675,56	710,94	713,47
Variación semanal	3,69%	4,24%	5,72%	6,36%	6,25%	2,27%	3,33%	3,40%	3,57%

(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)			
	May-08	Jun-08	JI/St08	Oc/Dc08	En/Mr09	Jun-08	JI/St08	Oc/Dc08	En/Mr09
Promedio febrero				441,05				435,48	
Promedio marzo	444,56			436,56	443,07			437,47	445,17
Promedio abril	476,45	475,67		425,59	423,41			423,58	424,80
Semana anterior	479,00	460,00	430,00	420,00	418,00	455,00	430,00	409,00	410,00
05/05	480,00	464,00	440,00	426,00	423,00	462,00	439,00	424,00	
06/05	475,00	456,00	434,00	424,00	423,00		437,00	420,00	
07/05	475,00	456,00	432,00	427,00	425,00	456,00	428,00	418,00	414,00
08/05	480,00	462,00	438,00	433,00	428,00	457,00	434,00	421,00	418,00
09/05	482,00	465,00	441,00	435,00	430,00	463,00	436,00	423,00	422,00
Variación semanal	0,63%	1,09%	2,56%	3,57%	2,87%	1,76%	1,40%	3,42%	2,93%

	SAGPyA(1)	FOB Arg.		FOB Brasil - Paranaguá					
	Emb cerc	May-08	Jul-08	Ago-08	Oc/Dc-08	Jun-08	Jul-08	Ag/St-08	Oc/Dc08
Promedio febrero	387,67				378,57			352,84	365,59
Promedio marzo	357,61	336,17			337,71			338,55	342,32
Promedio abril	362,29	359,82	360,23	363,49	333,07			334,40	340,05
Semana anterior	370,00	355,82	353,84	355,49	323,52	354,39	348,87	335,10	335,65
05/05	348,00	352,95	346,12	347,66	325,73	346,12	340,06	327,93	335,10
06/05	345,00	349,21	345,90	344,58	323,19	341,49	334,88	329,14	329,25
07/05	348,00	356,59	350,75	351,41	328,15	346,89	345,24	332,12	335,32
08/05	348,00					354,06	344,69	333,88	336,97
09/05	353,00	347,00				358,80	349,43	333,44	342,26
Var.semanal	-4,59%	-2,48%				1,24%	0,16%	-0,49%	1,97%

Harina de Soja

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade(15)								
	May-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Dic-08	Ene-09	Mar-09	May-09
Promedio febrero	403,74	407,51	403,14	394,62	376,93	373,79	374,12	371,16	369,59
Promedio marzo	382,85	386,83	382,19	369,97	343,18	339,12	339,75	342,09	342,74
Promedio abril	375,31	379,72	373,86	359,27	335,00	332,48	333,98	336,98	338,78
Semana anterior	365,74	372,57	368,72	356,04	332,34	329,03	330,36	333,99	336,20
05/05	357,91	364,86	363,10	352,73	331,24	328,48	329,81	333,99	336,75
06/05	354,72	361,33	360,01	351,19	332,34	329,81	330,69	334,55	336,75
07/05	362,10	368,39	366,84	358,02	337,85	335,32	336,75	340,28	343,36
08/05	363,54	369,49	368,06	358,69	339,73	336,97	338,29	340,83	344,69
09/05	367,17	373,13	372,02	362,65	346,67	343,92	343,92	347,77	349,43
Var.semanal	0,39%	0,15%	0,90%	1,86%	4,31%	4,52%	4,10%	4,13%	3,93%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se 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.	May-08	My/Jl08	Jun-08	Jn/Jl08	Ag/Oc08	Nv/En09	Fb/Ab09
Promedio febrero	1325,95	1306,38		1379,03			1420,47	1439,44	
Promedio marzo	1357,67	1375,65	1413,54	1501,40			1499,69	1531,72	
Promedio abril	1314,90		1399,13	1432,80		1447,86	1442,54	1460,86	1491,53
Semana anterior	1254,00				1368,60		1384,17	1416,87	
05/05	1252,00		1381,06		1381,06		1391,96	1410,64	
06/05	1252,00			1409,09			1419,98	1438,67	
07/05	1271,00			1347,15					
08/05	1271,00			1409,56			1418,80	1440,37	1458,85
09/05	1300,00		1429,68			1431,23	1442,04		
Var.semanal	3,67%						4,18%		

	FOB Arg.				FOB Brasil - Paranaguá				
	May-08	Jn/Jl.08	Ag/St.08	Oc/Dc.08	May-08	My/Jl-08	Jn/Jl-08	Ag/St-08	Oc/Dc-08
Promedio febrero				1308,51		1313,40		1366,85	1367,60
Promedio marzo	1251,82			1361,38	1245,53	1368,48	1212,90	1315,73	
Promedio abril	1320,87	1315,51	1315,35	1344,47	1328,31		1310,90	1321,66	1323,03
Semana anterior	1240,53	1259,05	1262,13	1273,60		1.264,56		1.261,58	
05/05		1257,06	1258,61	1268,31		1.263,68		1.261,91	1.273,82
06/05	1248,24	1261,91	1266,10	1278,23	1.246,04		1.266,87	1.267,20	1.282,64
07/05	1283,30	1289,91	1292,56	1306,01	1.285,50		1.292,12	1.292,56	1.310,41
08/05	1301,82	1299,61	1301,60	1315,93	1.298,51		1.302,92	1.301,60	1.320,33
09/05		1342,60	1343,92	1360,02				1.349,99	1.361,12
Var.semanal		6,64%	6,48%	6,79%				7,01%	

	Chicago Board of Trade(14)								
	May-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Dic-08	Ene-09	Mar-09	May-09
Promedio febrero	1324,22	1337,03	1343,03	1345,11	1344,66	1352,79	1354,64	1356,10	1355,88
Promedio marzo	1333,01	1349,02	1355,74	1357,86	1356,42	1366,74	1368,98	1372,80	1369,60
Promedio abril	1292,06	1308,36	1315,21	1319,51	1321,13	1330,39	1333,71	1340,44	1342,15
Semana anterior	1249,34	1262,35	1268,96	1274,25	1278,66	1289,02	1292,99	1299,60	1301,81
05/05	1251,54	1264,77	1271,83	1277,34	1280,42	1290,34	1294,75	1300,71	1302,91
06/05	1263,67	1275,13	1281,53	1287,04	1291,01	1301,37	1305,11	1311,73	1311,73
07/05	1292,77	1304,23	1311,07	1316,80	1321,21	1331,35	1337,30	1342,59	1343,92
08/05	1302,47	1312,83	1319,89	1325,84	1330,25	1341,27	1346,78	1353,40	1354,50
09/05	1356,48	1366,84	1374,12	1380,29	1385,36	1396,38	1401,90	1408,51	1409,61
Var.semanal	8,58%	8,28%	8,29%	8,32%	8,34%	8,33%	8,42%	8,38%	8,28%

(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

AI 30/04/08 Producto	Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
		Embarcadas	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
Trigo pan (Dic Nov)	07/08		7050,8 (8.806,7)	3,0	8.827,9 (8.033,1)	533,4 (403,1)	217,7 (255,1)	6675,3 (6.227,4)
Maíz (Mar Feb)	07/08		10.648,1 (10.553,7)	540,5	9.777,5 (10.702,3)	2.316,2 (1.085,2)	779,9 (409,7)	4.144,0 (4.116,8)
	06/07	14.863,4	14.006,3 (8.584,7)		18.064,5 (10.650,5)	2.430,7 (1.546,3)	2.242,1 (1.156,2)	14.863,4 (9.538,6)
Sorgo (Mar Feb)	07/08		1.114,8 (771,8)	38,2	862,2 (823,8)	39,1 (1,5)	2,4 (0,5)	219,0 (261,8)
	06/07		1.087,3 (184,3)		1.214,3 (196,8)	5,8 (3,9)	3,5 (3,9)	1.060,6 (167,8)
Soja (Abr Mar)	07/08		8.720,9 (6.479,6)	350,1	10.126,5 (**) (6.597,8)	4.101,9 (1.821,1)	475,0 (612,8)	1.788,0 (1.534,0)
	06/07	12.386,4	11.879,5 (6.792,9)	0,1	13.545,3 (7.966,7)	3.021,4 (2.199,7)	1.871,4 (2.199,5)	12.386,4 (7.326,8)
Girasol (Ene Dic)	07/08		22,1 (18,9)	9,6	201,5 (8,8)	70,8 (1,3)	19,3 (0,8)	1,4 (2,3)

(*) Embarque mensuales hasta FEBRERO y desde MARZO estimado por Situación de Vapores. (**) Datos ajustado. Proviene de la industria: 84,5 miles de toneladas.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
AI 09/04/08					
Trigo pan	07/08	2.936,2 (2441,9)	2.789,4 (2319,8)	1.167,6 (1071,3)	566,8 (506,1)
AI 23/04/08					
Soja	07/08	11.190,1 (13.887,4)	11190,1(*) (*) (13887,4)	4.857,8 (6.254,1)	939,3 (842,6)
	06/07	38.944,2 (34.136,8)	38.944,2 (34136,8)	11.820,0 (10.340,1)	10.455,8 (7973,9)
Girasol	07/08	3.392,9 (2.538,8)	3.392,9 (2538,8)	998,2 (775,0)	366,3 (330,2)
AI 02/04/08					
Maíz	07/08	269,1 (412,2)	242,2 (371,0)	120,7 (106,9)	28,0 (29,6)
	06/07	3.044,1 (2885,1)	2.739,7 (2596,6)	783,0 (832,4)	612,5 (551,1)
Sorgo	07/08	7,0 (27,6)	6,3 (24,8)	0,6 (1,7)	(1,3)
	06/07	168,4 (200,8)	151,6 (180,8)	15,8 (20,4)	14,8 (12,3)

(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. (*) Se descontaron 84.500 tn que pasaron a la exportación. Nota: los valores entre paréntesis corresponden a la cosecha anterior igual fecha. Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios según base ONCCA-SAGPYA.

Oferta y demanda mundial de granos y derivadosProyección de: **Mayo-08**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Uso Forrajero	Uso Total /2	Stock Final	Ratio Stock/Uso
Total Granos								
2006/07	429,41	2.403,36	2.832,77	341,49	739,77	2.379,95	407,73	17,1%
2007/08	407,87	2.491,43	2.899,30	350,35	755,87	2.452,95	380,70	15,5%
2008/09	396,52	2.549,49	2.946,01	352,30	754,95	2.490,08	390,53	15,7%
Variac.sobre 2007/08	-2,8%	2,3%	1,6%	0,6%	-0,1%	1,5%	2,6%	1,1%
Variac.sobre 2006/07	-7,7%	6,1%	4,0%	3,2%	2,1%	4,6%	-4,2%	-8,5%
Total Cereales								
2006/07	365,19	1.995,22	2.360,41	258,34	739,77	2.048,72	334,70	16,3%
2007/08	334,70	2.100,60	2.435,30	262,28	755,87	2.111,80	323,49	15,3%
2008/09	323,49	2.158,69	2.482,18	263,80	754,95	2.148,38	333,80	15,5%
Variac.sobre 2007/08	-3,3%	2,8%	1,9%	0,6%	-0,1%	1,7%	3,2%	1,4%
Variac.sobre 2006/07	-11,4%	8,2%	5,2%	2,1%	2,1%	4,9%	-0,3%	-4,9%
Todo Trigo								
2006/07	124,50	592,00	716,50	110,69	105,76	615,45	124,05	20,2%
2007/08	124,05	606,40	730,45	109,56	98,04	620,43	110,02	17,7%
2008/09	110,02	656,01	766,03	117,46	113,11	642,04	123,99	19,3%
Variac.sobre 2007/08	-11,3%	8,2%	4,9%	7,2%	15,4%	3,5%	12,7%	8,9%
Variac.sobre 2006/07	-11,6%	10,8%	6,9%	6,1%	6,9%	4,3%	0,0%	-4,2%
Granos Gruesos								
2006/07	165,00	982,62	1.147,62	116,83	634,01	1.012,82	134,81	13,3%
2007/08	134,81	1.067,13	1.201,94	125,67	657,83	1.066,97	134,96	12,6%
2008/09	134,96	1.070,64	1.205,60	119,33	641,84	1.078,37	127,23	11,8%
Variac.sobre 2007/08	0,11%	0,3%	0,3%	-5,0%	-2,4%	1,1%	-5,7%	-6,7%
Variac.sobre 2006/07	-18,2%	9,0%	5,1%	2,1%	1,2%	6,5%	-5,6%	-11,4%
Maíz								
2006/07	124,49	706,70	831,19	93,06	476,09	725,73	105,46	14,5%
2007/08	105,46	779,83	885,29	99,13	496,52	775,60	109,69	14,1%
2008/09	109,69	777,56	887,25	92,31	482,47	788,21	99,03	12,6%
Variac.sobre 2007/08	4,0%	-0,3%	0,2%	-6,9%	-2,8%	1,6%	-9,7%	-11,2%
Variac.sobre 2006/07	-11,9%	10,0%	6,7%	-0,8%	1,3%	8,6%	-6,1%	-13,5%
Arroz								
2006/07	75,69	420,60	496,29	30,82		420,45	75,84	18,0%
2007/08	75,84	427,07	502,91	27,05		424,40	78,51	18,5%
2008/09	78,51	432,04	510,55	27,01		427,97	82,58	19,3%
Variac.sobre 2007/08	3,5%	1,2%	1,5%	-0,1%		0,8%	5,2%	4,3%
Variac.sobre 2006/07	3,7%	2,7%	2,87%	-12,4%		1,8%	8,9%	7,0%
Semillas Oleaginosas								
2006/07	64,22	408,14	472,36	83,15		331,23	73,03	22,0%
2007/08	(Abr/08) 73,17	390,83	464,00	88,07		341,15	57,21	16,8%
2007/08	73,03	390,80	463,83	88,50		341,70	56,73	16,6%
Var. s/mes ant.	-0,2%	0,0%	0,0%	0,5%		0,2%	-0,8%	-1,0%
Var. s/ciclo ant.	13,7%	-4,2%	-1,8%	6,4%		3,2%	-22,3%	-24,7%

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

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Mayo-08**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Us
Harinas oleaginosas								
2006/07	7,77	225,81	233,58	68,27		223,36	7,00	3,1%
2007/08 (Abr/08)	6,99	233,77	240,76	72,93		231,28	6,63	2,9%
2007/08	7,00	233,82	240,82	72,72		231,13	6,63	2,9%
Var. s/mes ant.	0,1%	0,02%	0,02%	-0,3%		-0,1%		0,1%
Var. s/ciclo ant.	-9,9%	3,5%	3,1%	6,5%		3,5%	-5,3%	-8,5%
Aceites vegetales								
2006/07	10,36	122,27	132,63	48,43		121,47	9,44	7,8%
2007/08 (Abr/08)	9,15	128,58	137,73	51,23		127,52	8,87	7,0%
2007/08	9,44	128,52	137,96	51,24		126,72	9,31	7,3%
Var. s/mes ant.	3,2%	-0,05%	0,2%	0,0%		-0,6%	5,0%	5,6%
Var. s/ciclo ant.	-8,9%	5,1%	4,0%	5,8%		4,3%	-1,4%	-5,5%
Soja								
2006/07	52,79	237,36	290,15	71,03	195,66	225,18	63,02	28,0%
2007/08 (Abr/08)	63,26	219,99	283,25	75,45	205,32	233,83	49,31	21,1%
2007/08	63,02	219,72	282,74	75,33	205,38	233,63	49,04	21,0%
Var. s/mes ant.	-0,4%	-0,1%	-0,2%	-0,2%	0,0%	-0,1%	-0,5%	-0,5%
Var. s/ciclo ant.	19,4%	-7,4%	-2,6%	6,1%	5,0%	3,8%	-22,2%	-0,5%
Harina de soja								
2006/07	5,86	153,90	159,76	54,09		151,73	5,64	3,7%
2007/08 (Abr/08)	5,63	161,67	167,30	57,84		160,26	5,41	3,4%
2007/08	5,64	161,67	167,31	57,94		159,95	5,41	3,4%
Var. s/mes ant.	0,2%		0,0%	0,2%		-0,2%		0,2%
Var. s/ciclo ant.	-3,8%	5,0%	4,7%	7,1%		5,4%	-4,1%	-9,0%
Aceite de soja								
2006/07	3,26	36,33	39,59	10,67		35,62	3,00	8,4%
2007/08 (Abr/08)	2,99	38,33	41,32	11,34		38,04	2,67	7,0%
2007/08	3,00	38,36	41,36	11,39		37,93	2,69	7,1%
Var. s/mes ant.	0,3%	0,1%	0,1%	0,4%		-0,3%	0,7%	1,0%
Var. s/ciclo ant.	-8,0%	5,6%	4,5%	6,7%		6,5%	-10,3%	-15,8%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención
Correo electrónico
Dirección
Tel.

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: **May-08**

	Todo Trigo					Soja				
	2008/09	2007/08	2006/07	Var.		2008/09	2007/08	2006/07	Var.	
	May-08	May-08		Mens.	Anual	May-08	May-08		Mens.	Anual
Area Sembrada	25,82	24,44	23,19	5,6%	11,3%	30,27	25,74	30,55	17,6%	-0,9%
Area Cosechada	22,78	20,64	18,94	10,4%	20,3%	29,87	25,41	30,19	17,5%	-1,1%
% Cosechado	88%	84%	82%	4,5%	8,0%	99%	99%	99%	-0,1%	-0,1%
Rinde	28,58	27,24	26,03	4,9%	9,8%	28,31	27,71	28,72	2,2%	-1,4%
Stock Inicial	6,50	12,41	15,54	-47,6%	-58,1%	3,95	15,62	12,22	-74,7%	-67,7%
Producción	65,10	56,26	49,32	15,7%	32,0%	84,51	70,35	86,76	20,1%	-2,6%
Importación	2,72	2,59	3,32	5,3%	-18,0%	0,22	0,27	0,24	-20,0%	-11,1%
Oferta Total	74,35	71,25	68,18	4,4%	9,1%	88,67	86,25	99,26	2,8%	-10,7%
Industrialización						50,35	50,08	49,15	0,5%	2,4%
Consumo humano	26,13	25,86	25,39	1,1%	2,9%					
Uso semilla	2,29	2,40	2,20	-4,5%	3,7%	2,45	2,50	2,12	-2,2%	15,4%
Forraje/Residual	6,26	1,63	3,29	283,3%	90,1%	2,23	0,05	1,91	4000,0%	17,1%
Consumo Interno	34,67	29,88	31,03	16,0%	11,8%	55,03	52,64	53,18	4,6%	3,5%
Exportación	26,54	34,84	24,74	-23,8%	7,3%	28,58	29,67	30,43	-3,7%	-6,1%
Empleo Total	61,21	64,72	55,77	-5,4%	9,8%	83,63	82,30	83,63	1,6%	
Stock Final	13,15	6,50	12,41	102,1%	5,9%	5,03	3,95	15,62	27,6%	-67,8%
Ratio Stocks/Empleo	21,5%	10,1%	22,3%	113,7%	-3,5%	6,0%	4,8%	18,7%	25,6%	-67,8%
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	243 298	241	157	124,4%	72,5%	386 441	367	236	125,0%	75,0%
	Aceite de Soja					Harina de Soja				
	2008/09	2007/08	2006/07	Var.		2008/09	2007/08	2006/07	Var.	
	May-08	May-08		Mens.	Anual	May-08	May-08		Mens.	Anual
Stock Inicial	1,27	1,32	1,37	-3,9%	-7,2%	0,27	0,32	0,28	-14,5%	-4,5%
Producción	9,57	9,64	9,29	-0,8%	2,9%	39,90	39,77	39,03	0,3%	2,2%
Importación	0,02	0,02	0,02	27,0%	27,0%	0,15	0,15	0,14		5,8%
Oferta Total	10,85	10,97	10,68	-1,1%	1,7%	40,33	40,23	39,46	0,2%	2,2%
Ester metílico	8,44	1,34	1,27	530,5%	565,2%					
Consumo Interno	1,45	8,41	8,50	-82,7%	-82,9%	32,07	31,84	31,17	0,7%	2,9%
Exportación	1,20	1,29	0,86	-7,0%	40,4%	7,98	8,12	7,97	-1,7%	0,2%
Empleo Total	9,64	9,71	9,36	-0,7%	3,0%	40,05	39,96	39,14	0,2%	2,3%
Stock Final	1,22	1,27	1,32	-4,0%	-7,7%	0,27	0,27	0,32		-14,5%
Ratio Stocks / Empleo	12,6%	13,0%	14,1%	-3,4%	-10,4%	0,7%	0,7%	0,8%	-0,2%	-16,5%
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	1102 1190	1146	684	100,0%	67,6%	309 375	347	226	96,8%	50,9%

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: **May-08**

	Granos Gruesos					Maíz						
	2008/09	2007/08	2006/07	Var.		2008/09	2007/08	2006/07	Var.			
	May-08	May-08		Mens.	Anual	May-08	May-08		Mens.	Anual		
Area Sembrada	40,87	44,15	37,43	-7,4%	9,2%	34,80	37,88	31,69	-8,1%	9,8%		
Area Cosechada	36,46	39,82	32,41	-8,4%	12,5%	31,89	35,00	28,57	-8,9%	11,6%		
% Cosechado	89%	90%	87%	-1,1%	3,0%	92%	92%	90%	-0,9%	1,6%		
Rinde	36,10	35,70	35,00	1,1%	3,1%	96,60	94,84	93,59	1,9%	3,2%		
Stock Inicial	38,40	36,20	54,70	6,1%	-29,8%	35,13	33,12	49,96	6,1%	-29,7%		
Producción	325,00	350,90	279,90	-7,4%	16,1%	307,99	332,09	267,60	-7,3%	15,1%		
Importación	2,60	2,90	2,40	-10,3%	8,3%	0,38	0,38	0,30		25,0%		
Oferta Total	365,90	389,90	337,10	-6,2%	8,5%	343,50	365,60	317,87	-6,0%	8,1%		
Forraje/Residual	142,80	164,00	148,30	-12,9%	-3,7%	134,63	156,22	142,19	-13,8%	-5,3%		
Alim./Semilla/Ind.	141,90	115,90	94,20	22,4%	50,6%	136,15	110,75	88,60	22,9%	53,7%		
Etanol p/ combust.						101,60	76,20	53,77	33,3%	88,9%		
Consumo Interno	284,70	279,90	242,50	1,7%	17,4%	270,77	266,96	230,79	1,4%	17,3%		
Exportación	58,00	71,60	58,40	-19,0%	-0,7%	53,34	63,50	53,98	-16,0%	-1,2%		
Empleo Total	342,70	351,50	300,90	-2,5%	13,9%	324,12	330,47	284,75	-1,9%	13,8%		
Stock Final	23,20	38,40	36,20	-39,6%	-35,9%	19,38	35,13	33,12	-44,8%	-41,5%		
Ratio												
Stocks / Empleo	6,8%	10,9%	12,0%	-38,0%	-43,7%	6,0%	10,6%	11,6%	-43,7%	-48,6%		
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)						197	236	161	173	120	29,4%	80,9%
	Sorgo					Cebada						
	2008/09	2007/08	2006/07	Var.		2008/09	2007/08	2006/07	Var.			
	May-08	May-08		Mens.	Anual	May-08	May-08		Mens.	Anual		
Area Sembrada	2,99	3,12	2,63	-3,9%	13,8%	1,66	1,62	1,42	2,5%	17,1%		
Area Cosechada	2,55	2,75	1,98	-7,4%	28,6%	1,46	1,42	1,21	2,9%	20,0%		
% Cosechado	85%	88%	75%	-3,6%	12,9%	88%	88%	86%	0,3%	2,4%		
Rinde	41,36	46,57	35,28	-11,2%	17,3%	35,24	32,50	32,87	8,4%	7,2%		
Stock Inicial	1,32	0,81	1,68	62,5%	-21,2%	1,28	1,50	2,35	-14,5%	-45,4%		
Producción	10,54	12,83	7,06	-17,8%	49,3%	5,12	4,62	3,92	10,8%	30,6%		
Importación						0,44	0,50	0,26	-13,0%	66,7%		
Oferta Total	11,86	13,64	8,71	-13,0%	36,2%	6,84	6,62	6,53	3,3%	4,7%		
Alim./Semilla/Industr.	1,52	0,89	1,14	71,4%	33,3%	3,16	3,16	3,40		-7,1%		
Forraje/Residual	4,83	4,19	2,77	15,2%	74,3%	1,42	1,31	1,22	8,3%	16,1%		
Consumo Interno	6,35	5,08	3,91	25,0%	62,3%	4,57	4,46	4,59	2,4%	-0,5%		
Exportación	4,06	7,24	3,99	-43,9%	1,9%	0,54	0,87	0,44	-37,5%	25,0%		
Empleo Total	10,41	12,57	7,90	-17,2%	31,8%	5,12	5,33	5,03	-4,1%	1,7%		
Stock Final	1,45	1,32	0,81	9,6%	78,1%	1,72	1,28	1,50	33,9%	14,5%		
Ratio												
Stocks/Empleo	13,9%	10,5%	10,3%	32,3%	35,1%	33,6%	24,1%	29,9%	39,6%	12,5%		
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	185	224	156	167	130	26,8%	58,1%					
	262	308	184	131	210,0%	117,5%						

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

Situación en puertos argentinos al 06/05/08. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAÍZ	SORGO	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/ PELL.TRG	SUBPRO- DUCTOS	Desde: 06/05/08			Hasta: 27/05/08		
										ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL	
DIAMANTE (Cargill SACI)				22.000											22.000
SAN LORENZO	554.430		24.500	351.500		219.800	744.848		63.967	125.893	64.275				2.149.213
Timbues - Dreyfus	25.000						67.480								92.480
Timbues - Noble	69.630														69.630
Terminal 6 (T6 S.A.)	57.000						260.500		22.500	61.593					340.000
Resinor (T6 S.A.)															426.700
Quebracho (Cargill SACI)	58.900			127.500		190.800	35.000		14.500	16.000					61.593
MOSAIC - Fertilizantes (Cargill SACI)															16.000
Nidera (Nhera S.A.)	66.900			135.000			52.500				16.575				270.975
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	113.000			44.000											157.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	29.500						79.500								109.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	62.000						8.000			5.000					75.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	72.500		24.500	45.000											142.000
Vicentin (Vicentin SAIC)						29.000	56.768		12.767						98.535
Duperial - ICI															60.050
San Benito							185.100		14.200	17.950	34.700				230.250
ROSARIO	456.150			343.850			335.228		38.000	73.400					1.278.628
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)	108.000			100.000											208.000
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)															32.000
Punta Alvear (Cargill SACI)	192.150			120.000											319.150
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	151.000			79.250											299.028
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	5.000			44.600											377.850
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)							195.228		38.000	65.800					74.600
VA. CONSTITUCION	10.000														10.000
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)	10.000														10.000
RAMALLO - Bunge Terminal															90.000
SAN PEDRO - Elevator Pier SA	3.000														3.000
LIMA - Della Dock															66.600
PARANA GUAZÚ - Terminal del Guazú	20.500			94.000			15.800								15.800
ZARATE - Terminal Las Palmas				75.345		13.000					13.000				114.500
NECOCHEA				15.000											101.345
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)															15.000
Open Berth 1															26.000
TOSA 4/5															60.345
BAHIA BLANCA	181.400			479.000					8.000		30.500				729.900
Terminal Bahía Blanca S.A.	63.000			189.900											252.900
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	64.400			151.100											233.500
Galvan Terminal (OMHSA)				52.000											68.500
Cargill Terminal (Cargill SACI)	54.000			86.000											175.000
TOTAL	1.225.480		24.500	1.522.295		239.800	1.095.876		109.967	199.293	107.775				4.580.986
TOTAL UP-RIVER	1.020.580		24.500	695.350		219.800	1.080.076		101.967	199.293	64.275				3.437.841
NUEVA PALMIRA (Uruguay)	10.000			275.755											285.755
Navios Terminal	10.000			223.755											233.755
TGU Terminal				52.000											52.000

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA.

www.nabsa.com.ar

EL PRECIO DEL PETRÓLEO NO DETIENE SU CARRERA

En una semana con cierres mixtos para las distintas bolsas del mundo, fue sin dudas el precio del petróleo la noticia que acaparó la atención de la comunidad financiera, el cual sigue obteniendo cotizaciones record día tras día. No casualmente las empresas relacionadas con la actividad petrolera que cotizan en el mercado local (APBR, REP, YPF) se encuentran dentro de las que mejor desempeño tuvieron si se toman los precios de un año atrás hasta la fecha. Debajo se puede observar de manera gráfica el rendimiento de una inversión en un fondo que invierte en petróleo (USO) en el corriente año, comparado con la evolución de los índices accionarios argentino, brasilero y estadounidense.

Como se ha mencionado en otras oportunidades, el alza en el precio del petróleo, y el de otros commodities también, son factores que foguean las expectativas inflacionarias, instaladas no sólo en la Argentina, sino en todo el mundo. De hecho, a nivel local, las variables que influyen en el alza en el nivel general de precios son principalmente endógenas (aunque lógicamente se sienta la tendencia a nivel global).

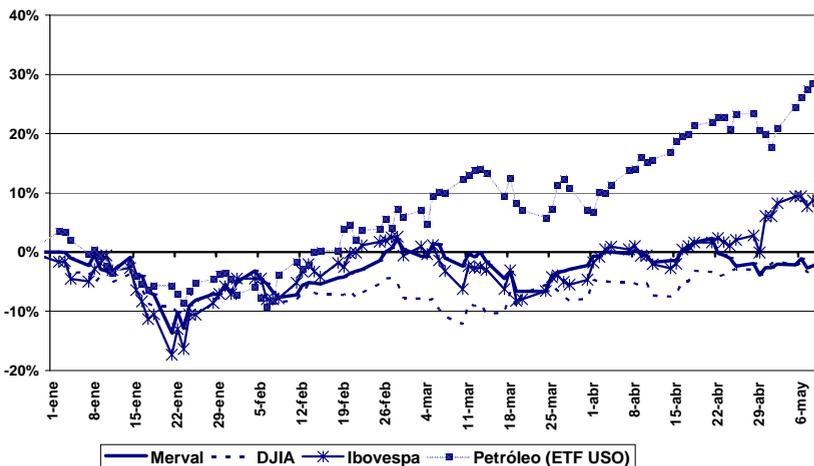
En función de los riesgos inflacionarios que se están percibiendo, tanto el Banco Central Europeo como el Banco de Inglaterra dejaron sin modificación alguna sus tasas de interés, balanceando así las antagónicas necesidades que presentan la desaceleración económica por un lado (combatida con una baja de tasas), y las presiones inflacionarias por el otro (contenidas con una suba de tasas). Con políticas monetarias anticíclicas y políticas fiscales responsables, las autoridades de los países desarrollados buscan mantener el equilibrio de sus economías, sin recurrir, en general, a metodologías que poco o ningún resultado dieron en experiencias anteriores, como

son los controles de precios. Sin perjuicio de ello, algunos países asiáticos, con economías en desarrollo, han aplicado restricciones a la exportación de alimentos (por ejemplo, arroz) en busca de estabilizar el precio de ellos para su población.

Habiendo señalado la escalada del crudo y el creciente temor por un desborde en el aumento general de los precios, pasamos a analizar lo ocurrido en los mercados locales. En la Bolsa de Comercio de Buenos Aires se negociaron volúmenes por sobre la media anual durante los dos primeros días de la semana, cayendo a niveles muy bajos de transacciones en las jornadas del miércoles y el jueves, con un tibio repunte el viernes. Esta pérdida de interés por parte de los operadores en tomar nuevas posiciones coincide con el agravamiento de la situación política a raíz del conflicto con el sector agropecuario. El índice Merval cerró en 2.114,44 puntos, lo que significa un avance de 0,32% con respecto al viernes anterior.

Claro que la tensión a la que acabamos de hacer alusión no la sufren solamente los títulos privados; los bonos soberanos continúan su retroceso, con poco volumen negociado, estando además el mercado relativamente sostenido por las repetidas intervenciones de bancos públicos, los cuales salen a comprar en pos de mantener los precios.

Evolución 2008 del Merval - DJIA - Ibovespa



Volúmenes Negociados

Instrumentos/Días	05/05/08	06/05/08	07/05/08	08/05/08	09/05/08	Total Semanal	Variación Sem.
Títulos Públicos							
Valor Nom.		86.135,48	122.422,23		119.288,33	327.846,04	-36,80%
Valor Efvo. (\$)		86.637,86	130.703,45		117.650,53	334.991,84	-38,82%
Acciones							
Valor Nom.	130,00	100,00		130,00	219,00	579,00	
Valor Efvo. (\$)	13.086,00	10.355,00		11.238,50	20.438,40	55.117,90	
Cauciones							
Valor Nom.	3.300.163,55	1.475.342,24	2.107.746,42	152.450,00	3.753.642,36	10.789.344,57	-1,50%
Valor Efvo. (\$)	1.474.595,89	2.879.815,66	1.983.696,39	403.365,36	3.568.433,56	10.309.906,86	25,65%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	1.487.681,89	2.976.808,52	2.114.399,84	414.603,86	3.706.522,49	10.700.016,60	22,11%

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
31/05/2008	26	10,75	10,75	10,75	4.199,46	4.162,68	1
13/06/2008	39	13,00	13,00	13,00	4.163,75	4.099,51	1
15/06/2008	41	15,00	15,00	15,00	2.829,30	2.777,93	1
16/06/2008	42	15,00	15,00	15,00	9.852,77	9.673,87	2
17/06/2008	43	15,00	15,00	15,00	9.950,00	9.769,33	2
19/06/2008	45	15,00	15,00	15,00	5.000,00	4.901,30	1
20/06/2008	46	13,00	15,00	14,33	13.763,75	13.497,61	3
21/06/2008	47	15,00	15,00	15,00	20.000,00	19.589,43	1
23/06/2008	49	15,00	15,00	15,00	5.000,00	4.899,33	1
28/06/2008	54	15,00	15,00	15,00	20.000,00	19.542,23	1
30/06/2008	56	15,00	15,00	15,00	23.331,55	22.797,53	1
30/07/2008	86	18,00	18,00	18,00	41.210,00	39.514,66	1
Totales Operados al	05/05/08				159.300,58	155.225,41	16
30/05/2008	24	12,50	15,00	13,33	11.013,51	10.891,29	3
02/06/2008	27	12,50	12,50	12,50	1.840,00	1.822,52	1
03/06/2008	28	12,50	12,50	12,50	1.661,08	1.644,75	1
05/06/2008	30	15,00	15,00	15,00	18.700,00	18.442,31	1
10/06/2008	35	12,50	12,50	12,50	1.034,01	1.021,42	1
13/06/2008	38	12,50	12,50	12,50	1.238,77	1.221,20	1
14/06/2008	39	12,50	12,50	12,50	1.150,00	1.133,31	1
19/06/2008	44	12,50	12,50	12,50	1.390,00	1.367,98	1
30/06/2008	55	15,00	15,00	15,00	13.180,53	12.884,02	2
04/07/2008	59	13,00	13,00	13,00	10.000,00	9.780,54	1
09/07/2008	64	13,00	13,00	13,00	10.000,00	9.760,14	1
26/07/2008	81	13,00	13,00	13,00	10.000,00	9.706,16	1
Totales Operados al	06/05/08				81.207,90	79.675,64	15
09/06/2008	33	10,00	10,00	10,00	9.000,00	8.914,52	1
10/06/2008	34	10,00	10,00	10,00	54.678,84	54.144,80	5
15/06/2008	39	10,00	10,00	10,00	15.790,00	15.606,15	1
20/06/2008	44	10,00	10,00	10,00	26.783,65	26.443,15	1
30/06/2008	54	10,00	10,00	10,00	26.122,00	25.727,28	1
08/07/2008	62	16,00	16,00	16,00	40.000,00	38.891,85	1
11/07/2008	65	16,00	16,00	16,00	40.000,00	38.825,66	1
12/07/2008	66	11,25	11,25	11,25	41.695,00	40.826,73	1
10/08/2008	95	11,50	11,50	11,50	6.290,00	6.101,60	1
28/08/2008	113	12,00	12,00	12,00	8.260,00	7.956,56	1
Totales Operados al	07/05/08				268.619,49	263.438,30	14
05/07/2008	58	18,00	18,00	18,00	12.346,99	11.980,68	1
11/07/2008	64	12,00	12,00	12,00	21.636,30	21.169,98	1
14/07/2008	67	15,00	15,00	15,00	40.000,00	38.897,03	1
15/07/2008	68	15,00	15,00	15,00	39.996,00	38.877,60	1
17/10/2008	162	15,00	15,00	15,00	5.000,00	4.680,69	1
31/10/2008	176	15,00	15,00	15,00	5.000,00	4.655,61	1
Totales Operados al	08/05/08				123.979,29	120.261,59	6
29/05/2008	20	15,00	15,00	15,00	8.664,99	8.590,85	1
30/05/2008	21	13,00	15,00	14,00	13.878,53	13.758,89	2
31/05/2008	22	15,00	15,00	15,00	8.140,03	8.063,81	1
01/06/2008	23	15,00	15,00	15,00	2.620,00	2.595,47	1
04/06/2008	26	15,00	15,00	15,00	3.359,77	3.325,61	2
06/06/2008	28	15,00	15,00	15,00	5.759,20	5.691,37	1
04/07/2008	56	12,00	12,00	12,00	21.636,30	21.217,76	1
19/08/2008	102	20,00	20,00	20,00	12.830,00	12.157,19	1
20/08/2008	103	20,00	20,00	20,00	12.830,00	12.150,88	1
21/08/2008	104	20,00	20,00	20,00	12.830,00	12.131,99	1
22/08/2008	105	20,00	20,00	20,00	12.830,00	12.125,71	1
25/08/2008	108	20,00	20,00	20,00	12.830,00	12.119,44	1
26/08/2008	109	20,00	20,00	20,00	12.830,00	12.113,17	1
27/08/2008	110	20,00	20,00	20,00	12.830,00	12.106,90	1
Totales Operados al	09/05/08				120.565,27	115.140,02	11

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	5,750	08/05/2008	31/12	2° Jun-07	235.479.449	2.375.742.804	855.531.094
Agritech Inversora	1,650	21/05/2004	31/03	1° Jun-07	-85.135	9.762.263	4.142.968
Agrometal	3,700	09/05/2008	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	4,730	09/05/2008	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	11,000	08/05/2008	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	5,770	09/05/2008	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	0,700	09/05/2008	31/12	2° Jun-07	167.053	359.666.631	52.696.394
BBVA Banco Francés	6,620	09/05/2008	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	3,900	09/05/2008	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	1,490	09/05/2008	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	7,060	09/05/2008	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	4,600	08/05/2008	31/12	1° Jun-07	180.787.000	1.489.452.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	12,000	06/05/2008	31/03	1° Jun-07	9.112.445	130.405.763	32.757.725
Boldt	3,000	09/05/2008	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	8,300	09/05/2008	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	3,080	09/05/2008	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	7,080	09/05/2008	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	4,250	09/05/2008	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	4,200	09/05/2008	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	6,150	09/05/2008	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	3,850	09/05/2008	31/12	2° Jun-07	11.405.776	214.645.908	71.118.396
Cía. Industrial Cervecera	1,150	03/06/2005	31/12	2° Jun-07	799.101	247.856.467	46.482.249
Cía. Introdutora Bs.As.	1,200	29/04/2008	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorín	34,100	09/05/2008	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,538	09/05/2008	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	4,900	09/05/2008	30/06	4° Jun-07	49.362.269	824.954.215	309.764.375
Della Penna	0,810	29/04/2008	30/06	4° Jun-07	-9.181.682	41.074.256	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	3,000	09/05/2008	31/12	2° Jun-07	10.267.000	529.648.000	99.152.131
Domec	3,900	18/04/2008	30/04	1° Jul-07	1.563.097	31.193.935	14.000.000
Dycasa	4,300	09/05/2008	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	3,000	09/05/2008	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,930	09/05/2008	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 *	4,500	09/05/2008	30/06	4° Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000
Fiplasto	1,530	09/05/2008	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	5,870	09/05/2008	31/12	2° Jun-07	103.451.000	1.314.245.000	414.283.186
García Reguera	4,950	06/12/2007	31/08	3° May-07	1.703.807	11.722.576	2.000.000
Garovaglio *	11,500	09/05/2008	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	1,900	09/05/2008	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	07/05/2008	30/04	4° Abr-07	1.643.442	10.596.839	8.140.383
Grimoldi	6,620	06/05/2008	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	07/05/2008	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	1,960	09/05/2008	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	25,000	09/05/2008	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	3,020	07/05/2008	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	4,400	09/05/2008	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	4,480	09/05/2008	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	4,720	09/05/2008	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	0,890	07/05/2008	30/06	4° Jun.07	-45.006.972	188.457.242	95.526.397
Merc. Valores BsAs	3.200.000,000	09/11/2007	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	09/05/2008	31/12	2° Jun.07	30.235.000	1.003.940.000	221.976.771
Metrovías *	3,120	09/05/2008	31/12	2° Jun.07	-10.097.640	32.623.439	6.707.520
Minetti, Juan	2,000	09/05/2008	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	166,40	09/05/2008	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	2,040	09/05/2008	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	10,350	09/05/2008	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	2,790	09/05/2008	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	2,010	09/05/2008	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	2,010	09/05/2008	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	2,400	09/05/2008	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	10,400	07/05/2008	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	4,330	09/05/2008	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	105,500	09/05/2008	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	1,390	09/05/2008	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,596	09/05/2008	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	17,800	09/05/2008	31/03	4° Mar.07	-41.563.000	88.697.000	102.864.269
Repsol SA	1,130	09/05/2008	31/12	4° Dic.05	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	132,500	09/05/2008	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	15,300	09/05/2008	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	24,600	09/05/2008	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	70,000	09/05/2008	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	26,600	09/05/2008	30/06	4° Jun.07	-3.999.488	10.296.659	8.461.928
Carbochlor (Sol Petróleo)	0,487	22/04/2008	31/12	2° Jun.07	5.027.908	83.677.843	80.096.758
Telecom Arg. "B" *	12,000	09/05/2008	31/12	2° Jun.07	387.000.000	2.511.000.000	482.625.908
Telefónica de Arg. "A"	2,950	11/05/2006	31/12	2° Jun.07	90.000.000	2.219.000.000	698.420.029
Telefónica S.A. /2	94,500	09/05/2008	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	86,900	09/05/2008	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	2,570	09/05/2008	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	1,300	09/05/2008	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 la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. /2 Resultado y patrimonio neto expresados en miles de euros.

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

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

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

Biblioteca

Germán M. Fernández

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

IMPRESO