

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVII • N° 1359 • 23 DE MAYO DE 2008

ECONOMÍA Y FINANZAS

«Las retenciones afectan la innovación»

1

Jornada sobre la Hidrovía Paraguay-Paraná

3

MERCADO DE GRANOS Y DERIVADOS

La mayor oferta disponible en el 2008 presiona al trigo

7

El maíz argentino volvió a la actividad con firmeza

10

Paro agropecuario argentino y petróleo, dos factores importantes para el alza de la soja en Chicago

13

MERCADO DE CAPITALES

La falta de soluciones frenó el repunte del Merval

35

ESTADÍSTICAS

SAGPyA Exportaciones por puerto de granos y derivados (febrero y ene/feb 2008)

29

USDA: Comercio mundial de granos gruesos (mayo'08)

31

USDA: O&D de subproductos de soja por país (mayo'08)

33

“LAS RETENCIONES AFECTAN LA INNOVACIÓN”

De visita en nuestro país, el premio Nobel de Economía 2006, Edmund Phelps, manifestó a **El Cronista** que «creo que (las retenciones) son malas en un par de formas. Primero, hacen que la economía sea más cerrada y, por lo tanto, menos dinámica e innovadora. En segundo lugar, esta clase de impuestos anticipados son malos para el espíritu emprendedor».

Consultado sobre si los impuestos a las exportaciones ayudan a contener la inflación, respondió: «Puede que reduzcan las presiones inflacionarias en el corto plazo, pero no creo que sean una solución que se pueda sostener en el largo plazo».

Entre otras cosas, también se manifestó contrario a tener un tipo de cambio débil o competitivo: «Si se deprecia el tipo de cambio real, y las políticas de economía cerrada tienden a eso, esa divisa débil protege a un sector de la competencia externa. Y si se siente protegido, pensará en aumentar su margen de ganancia, sin temor por la competencia. Así que suben los precios, lo que baja el salario real y quita incentivos para los trabajadores, lo que provoca desempleo. Esa falta de motivación frena el dinamismo».

Es cierto que hace pocas semanas otro premio Nobel en Economía sostuvo en varios foros que estaba de acuerdo con las retenciones y esto podría dar lugar a la opinión popular de que los economistas ‘ni entre ellos se entienden’. Pero veamos como fundamenta su opinión Phelps después de expresar las razones por las que se le otorgó el premio Nobel.

En octubre de 2006 The Royal Swedish Academy of Sciences anunció el otorgamiento del Premio Nobel al profesor Phelps de la Universidad de Columbia en razón a su contribución teórica al estudio de las causas que explican la interacción entre inflación y desempleo. La Academia publicó un meduloso trabajo al respecto titulado «**Edmund**

MERCADO DE GRANOS**Apéndice estadístico de precios**

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

Apéndice estadístico comercial

SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos	28
SAGPyA Exportaciones por puerto de granos y derivados durante febrero y acumulado enero/febrero 2008	29
USDA: Comercio mundial de granos gruesos (mayo'08)	31
USDA: O&D de subproductos de soja por país (mayo'08)	33
NABSA: Situación en puertos para la carga de buques del 20/05 al 21/07/08	34

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

Phelps's Contributions to Macroeconomics» en el que se profundiza sobre la mencionada relación entre los dos aspectos más importantes del equilibrio macroeconómico.

Para comprender en que consiste la mencionada contribución de Phelps, recordemos que en el año 1958 el economista australiano Phillips desarrolló, en base a datos estadísticos de Inglaterra, una curva empírica que mostraba la relación entre el incremento de los salarios nominales y el desempleo. Posteriormente, la variable 'incremento de los salarios nominales' fue reemplazada por la variable 'tasa de inflación'. Para Phillips existía una correlación negativa entre la inflación y el desempleo: 'a mayor inflación menor desempleo y a menor inflación mayor desempleo'.

Luego, un sinnúmero de estudios aplicaron la llamada curva Phillips a otros tiempos y latitudes, y la curva comenzó a aparecer en todos los textos de macroeconomía.

En realidad, lo que Phillips había deducido no era más que un intento de demostración empírica de la teoría keynesiana, que afirmaba en los años '30 que la inflación se produce cuando el nivel de ocupación es casi prácticamente pleno. Según esta teoría, cuando el desempleo es elevado no se puede producir inflación.

La curva Phillips le dejaba a los políticos la opción: o inflación o desempleo y, por supuesto, esos políticos optaban por la inflación, a la que consideraban el mal menor. Pero Phelps, en tres artículos publicados en 1967, 1968 y 1970 desarrolló la hipótesis de que las expectativas de las empresas e individuos son un factor muy relevante en la evolución de los precios, y que los trabajadores ante un proceso inflacionario demandarían mayores salarios.

Trabajando con la noción de 'tasa esperada de inflación' compuso una nueva curva Phillips pero que tenía un trazo vertical, la que se denominó 'curva aceleracionista», dado que en el largo plazo la tasa de desempleo no se ve afectada por la inflación, sino que sólo es determinada por el funcionamiento del mercado laboral. La tasa de desempleo, después de una baja en el corto plazo, retornaría a su nivel 'natural'. La inflación, lo único que produce, es que la curva se torne vertical y se acelere. Las estadísticas de los años '70 mostraron claramente que la inflación y el desempleo no eran antagónicos sino que comúnmente se daban la mano.

Como se puede deducir de los párrafos anteriores, las expectativas de las personas son el centro de la concepción económica de Phelps y su gran preocupación la constituyen aquellas políticas que afectan la capacidad innovadora y competitiva de los empresarios. Y

EDITOR

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

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

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

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

eso es lo que sucede con las retenciones, dado que no es un impuesto ex-post, como lo es el impuesto a las ganancias, sino un impuesto ex-ante, que afecta el cuadro de costos-beneficios antes de que estos últimos se produzcan. Como muy bien dice el eminente economista, es una «clase de impuesto anticipado que afecta el espíritu emprendedor» y más cuando la alícuota del mencionado impuesto sufre cambios imprevistos.

Por otra parte, lo anterior se refuerza dado que las retenciones, al cerrar la economía de un país, lo aíslan de esa capacidad dinámica que tiene el comercio internacional y, en ese sentido, contribuye a la debilidad de la economía.

Las dos políticas que critica Phelps, 'las retenciones y la debilidad del tipo de cambio', se dan la mano. Las dos buscan aislar la economía del país de la economía internacional, lo que si en el corto plazo da la impresión de ser ventajoso, en el largo plazo lleva a una economía ineficiente y poco competitiva. Ese aislamiento de la economía mundial a la larga no puede ser positivo y es lo que ocurrió con las naciones que fueron cerradas por la ideología comunista de las cuales algunos ejemplos todavía subsisten como Corea del Norte, Cuba y otros.

Esto es todavía más evidente cuando las alícuotas de retención son 'móviles', es decir se incrementan con el aumento de los precios, en este caso de los granos. A un nivel FOB del poroto de soja de 600 dólares, el 95% de ese precio FOB son absorbidos por el impuesto. Esta modalidad afecta especialmente a aquellos productos, como los granos, que necesariamente, por sus características de oferta y demanda, tienen gran variabilidad de los precios.

Lo mencionado en el párrafo anterior obedece a la llamada ley de Gregory King, estadístico inglés del siglo XVII, que sostenía que la demanda de los granos era inelástica al mismo tiempo que la oferta, condicionada por los eventos climáticos, al variar hacía que los precios subieran o bajaran fuertemente, mientras las cantidades tenían poca variación. Lo mismo ocurre con una commodity como el petróleo donde si es verdad que el clima de la naturaleza no es responsable de esas variaciones de la oferta, si lo es el 'clima político' de los países que tienen las mayores reservas de crudo

Tanto los productos agrícolas como otras commodities, entre ellas el petróleo, necesitan el desarrollo de mercados de futuros para que los operadores realizan su cobertura de precios. Las mencionadas retenciones móviles, al fijar prácticamente los precios a partir de un determinado nivel, impiden el buen funcionamiento de los mencionados mercados. Esto último fue percibido hace ya muchos años por los dirigentes de esta Bolsa de Comercio de Rosario. En 1917 existían retenciones sobre las exportaciones de algunos productos, entre ellos el maíz y el lino. Las alícuotas de esas retenciones variaban mensualmente y aunque eran muy pequeñas en relación a las actuales y aunque incidían no sobre el precio FOB sino sobre la diferencia del FOB (o aforo) y el precio interno, afectaban los mercados de futuros por su imprevisibilidad. Ello motivó que el presidente de la Bolsa, Dr. Monserrat en aquel año, mandase una carta al Presidente de la Nación denunciando el mencionado hecho.

Las razones anteriores justifican la posición defendida por Phelps y no se contraponen a que en determinadas circunstancias, como fue tras la devaluación de nuestra moneda en el 2002, se apliquen retenciones temporarias para absorber el impacto que dicha depreciación de la moneda tiene sobre los precios internos. Aquí tendríamos una explicación de lo que el economista afirma cuando dice que las retenciones «pueden que reduzcan las presiones inflacionarias en el corto plazo», pero cuando posteriormente se siguen manteniendo y peor, subiendo las alícuotas, como ha ocurrido en nuestro país, terminan produciendo los males que valientemente ha denunciado.

JORNADA SOBRE LA HIDROVÍA PARAGUAY-PARANÁ

El día jueves 22 de mayo se realizó en esta Bolsa de Comercio una «**Jornada de Optimización Operativa e Institucional de la Hidrovía**». En el transcurso de la misma, distintos oradores ofrecieron un *aggiornamento* sobre todo lo relacionado con las hidrovías, especialmente la Paraguay-Paraná. La jornada fue seguida con sumo interés por alrededor de 140 personas que hicieron variadas preguntas a los oradores.

Lamentablemente, y a pesar que una serie de acuerdos entre los distintos países integrantes de la Cuenca del Plata se vienen firmando desde hace casi treinta años, poco es lo que se ha avanzado en el acondicionamiento de las vías navegables desde el puerto de Santa Fe al Norte. A diferencia de lo logrado desde Santa Fe a las aguas

profundas del Río de la Plata en materia de dragado y balizamiento desde 1995 hasta ahora, la hidrovía barcacera, por razones extrañas, no ha recibido el merecido apoyo por parte de los gobiernos y tampoco de muchos sectores privados. De ahí que algunos de los oradores no hablasen de hidrovía sino del río, pues prácticamente poco ha cambiado la naturaleza del lecho del mismo a pesar de las promesas de muchos políticos.

De todas maneras, algunas instituciones y personas no deberían incluirse en la misma bolsa. Como lo manifestó en su presentación uno de los oradores invitados, «la institución anfitriona ha estado siempre en la avanzada» en los proyectos hidroviarios. Desde comienzos del siglo veinte la Bolsa de Comercio de Rosario bregó para la construcción del 'canal costanero' que une el Paraná de las Palmas y el río de la Plata y que recién se concretó en 1977 con el nombre de «Canal Emilio Mitre». La misma institución fue la que solicitó que dicho canal recibiera el nombre del diputado que impulsó la obra setenta años antes (1907).

En dos de las presentaciones se ofrecieron estadísticas sobre el movimiento que tiene actualmente la hidrovía Paraguay-Paraná, en el orden de los 14 millones de toneladas, y con proyecciones de cifras muy mayores especialmente por el transporte futuro de mineral de hierro desde las minas del Urucúm (en Brasil, con 500 millones de toneladas de mineral de hierro de alta calidad, de alrededor del 70% de fino) y del Mutún (en Bolivia, con 40.000 millones de toneladas de mineral de hierro de menor calidad, de alrededor del 50%). Lo mismo cabe decir del incremento que se está produciendo en los embarques de soja desde Paraguay que en las últimas campañas ha obtenido una producción superior a los 6 millones de toneladas. Una mitad o más de esta cifra es la que baja por la hidrovía, en su mayor parte a las aceiteras ubicadas al norte y sur de la ciudad de Rosario, y en parte para ser embarcada en los buques oceánicos en el puerto de Nueva Palmira sobre el río Uruguay.

Con respecto a la cantidad de barcasas que están en uso en la hidrovía, dos de los expositores, empresarios del rubro barcacero, estimaron un stock de 1.600 unidades uno y 1.680 unidades el otro. En los últimos meses se han incorporado varios centenares de barcasas lo que no es más que el cumplimiento de la previsión de los futuros incrementos de productos por la vía fluvial.

Con respecto a la presentación que hizo esta Dirección de Estudios Económicos en la Jornada, ella apuntó a mostrar la íntima relación que tiene que tener lo que se ha hecho desde Santa Fe al mar desde mediados de los noventa y lo que está como materia pendiente en la vía barcacera desde Santa Fe hasta Corumbá. La zona sur de la hidrovía necesita de la zona norte. Dicha integración se presentó de la siguiente manera:

La producción de granos de la Argentina en la última campaña (2007/08) habría llegado a alrededor de 95 millones de toneladas. Las exportaciones las estimamos en alrededor de 75 millones, cifras no muy diferentes a las registradas en el ciclo anterior. De todas maneras, de no mediar una solución en el conflicto entre el gobierno y el campo las mencionadas cifras de exportación pueden alterarse significativamente.

Las exportaciones registradas hasta el 12 de mayo, según el registro de declaraciones juradas de ventas al exterior, llegaban a 7,051 millones de toneladas de trigo pan, 11,35 millones de toneladas de

maíz, 1,11 millones de toneladas de sorgo, 8,72 millones de toneladas de poroto de soja, 22 mil toneladas de girasol, 913 mil toneladas de aceite de girasol, 2,25 millones de toneladas de aceite de soja, 554 mil toneladas de pellets de girasol y 9,087 millones de toneladas de pellets de soja (incluye harina de soja) y no se han alterado significativamente en las últimas semanas, dado el paro de los productores agrícolas.

En total las exportaciones registradas hasta mediados de mayo del corriente año llegaban a 41,06 millones de toneladas y lo embarcado puede haber llegado a alrededor de 35 millones de toneladas. Las últimas cifras de embarques publicadas fueron las correspondientes al período que va desde enero hasta marzo desde los puertos up river que llegaron a 19,81 millones de toneladas. Teniendo en cuenta que la participación de estos puertos es de un 78% del total aproximadamente, tendríamos hasta fines de marzo embarques por alrededor de 25,4 millones de toneladas. Si le agregamos un mes y medio más de embarque por alrededor de 9 millones de toneladas, llegamos a un total hasta mediados de mayo de 34,4 millones de toneladas.

Se estima que lo ingresado en divisas hasta la mencionada fecha puede haber llegado a alrededor de 8.300 millones de dólares, pero esto no representa el valor de las exportaciones granarias sino el monto de prefinanciaciones que adelantaron los exportadores para comprar los granos en el mercado interno, prefinanciaciones que fueron adelantadas por los exportadores previamente a sus compras y que luego tendrán que ser compensadas con el pago que realizan los compradores finales del exterior. Volvemos

a decir nuevamente, de no prolongarse el conflicto con el campo es posible que se llegue a repetir la cifra de exportaciones del año anterior de 75 millones de toneladas.

El despacho del mencionado volumen desde las chacras a los puertos y fábricas (75 millones de toneladas) más 12 millones de productos industrializados para el consumo interno, es decir 87 millones de toneladas en total, utilizarían los siguientes medios de transporte:

a) En camión se transportarían alrededor de 73 millones de toneladas con un recorrido medio de 300 kilómetros por 8 centavos de dólar la tonelada-kilómetro = 1.752 millones de dólares.

b) En ferrocarril se transportarían alrededor de 13 millones de toneladas con un recorrido medio de 450 kilómetros por 2,5 centavos de dólar la tonelada-kilómetro = 146 millones de dólares.

c) En barcazas se transportarían alrededor de 800 mil toneladas con un recorrido medio de 500 kilómetros por 1 centavo de dólar la tonelada-kilómetro = 4 millones de dólares.

En total los fletes llegarían a 1.900 millones de dólares.

Los gastos totales entre la tranquera de la chacra hasta la elevación a los buques, entre los que están los mencionados fletes y otros gastos, como los de acondicionamientos en los acopios, impuestos, elevación de la mercadería en puerto, otros gastos portuarios, etc., pueden sumar alrededor de 40 dólares por tonelada, es decir cerca de 3.500 millones de dólares, dentro de los cuales están los mencionados 1.900 millones de dólares.

Ya embarcado el grano en el puerto de salida (puertos up river, puerto Bahía Blanca, puerto Quequén, etc.), hasta llegar a

los puertos de destino tenemos los gastos representados por los fletes y los seguros marítimos.

Como se puede observar en la gráfica adjunta que muestra la evolución del llamado Índice del Báltico para la materia seca, desde el año 2002 hasta ahora, los mencionados fletes (barcos Cape, Panamax y Handymax) se han incrementado en casi 10 veces. El índice pasó de alrededor de 1140 a 11648.

Hace unos años el flete desde los puertos de nuestra zona hasta Róterdam estaba en 20 dólares la tonelada y se esperaba que iba a bajar aún más por la mayor profundidad de nuestras vías navegables. En el último año se ha ubicado por arriba de los 90 dólares. Si tenemos en cuenta que los fletes hasta los países del Oriente (China, India, Japón, etc.) superan los 130 dólares la tonelada, el transporte marítimo de 75 millones de toneladas, de mantenerse en los mencionados niveles, va a llegar en conjunto a un costo de más de 6.000 millones de dólares.

Las exportaciones granarias de nuestro país a valor FOB desde los puertos up river llegarían a 30.000 millones de dólares, casi la mitad de las exportaciones argentinas de todo tipo de productos (estamos considerando los granos a los valores actuales sin tener en cuenta que parte de la exportación se registró con anterioridad a precios menores). Las exportaciones a valor CIF (puestos los granos en puerto de destino pero sin bajar del buque) llegarían a más de 36.000 millones de dólares.

El valor FAS de la producción lo hemos estimado en alrededor de 22.000 millones de dólares y los costos en alrededor de 18.000 millones, por lo que quedaría una utilidad bruta antes del impuesto a las ganancias de 4.000 millones. Deducido el impuesto a las ganancias, estimamos una utilidad neta cercana a los 3.000 millones de dólares. De todas maneras, no hemos considerado el costo de oportunidad del valor de la tierra, que implica en conjunto una cifra no muy lejana a los 150.000 millones de dólares, dado que se cultivan alrededor de 30 millones de hectáreas a un valor promedio de 5.000 dólares la hectárea. Es cierto que generalmente en los cuadros de costos se comete el error de no considerar el costo de oportunidad del valor de tierra, pero esa modalidad es la que priva en la práctica contable pero que no debería privar en los estudios de inversión económica.

Después se trató de dar una explicación del fuerte aumento registrado por los fletes oceánicos, que en gran medida se debió a los requerimientos de materia prima por parte de algunos de los países del Oriente, concretamente China, que demandó el año pasado 340 millones de toneladas de mineral de hierro, casi la mitad del transporte de ese mineral a nivel mundial. Lo mismo hay que mencionar del rubro carbón y de otros rubros, entre los que se encuentran los granos. En los últimos tiempos, el aumento de los fletes estuvo determinado en gran parte por las crecientes subas en la cotización del petróleo.

Después se mostró el potencial de la zona Rosafé, especialmente de la industria procesadora de soja, que tiene una capacidad cercana a las 155.000 toneladas diarias de crushing, la tercera en el mundo, y cuyas instalaciones estuvieron muy ligadas en los noventa y posteriormente a la mayor profundidad que han tenido las vías navegables desde Puerto San Martín al mar.

La producción de oleaginosas de nuestro país en el corriente año



Chart created with NeoTicker EOD © 1998-2007 TickQuest Inc.

ascendería a alrededor de 54,3 millones de toneladas y estaría constituida por: 47 millones de soja; 4,5 millones de girasol; 300 mil de otras semillas e importaciones por 2,5 millones fundamentalmente desde Paraguay.

Restando lo que se exportaría de poroto y semilla sin triturar (11 millones de toneladas) quedarían 43,3 millones para procesar.

La capacidad de crushing la podemos estimar conservadoramente en: 150.000 toneladas diarias por 335 días (considerando un mes de parada) = 50,3 millones de toneladas.

La utilización de la capacidad teórica de crushing sería de 43,3 millones de toneladas dividido 50,3 millones de toneladas = 86%.

Uno de los expositores, el Dr. Juan Manual Forn, vicepresidente de Molinos Río de la Plata, hizo una acotación interesante a lo que manifestamos con respecto a la capacidad ociosa de 14%, que es la siguiente:

‘Hace veinte años las plantas de crushing instaladas eran más pequeñas y las inversiones estaban en el orden de los 20 millones de dólares por unidad. Posteriormente se invirtieron plantas mucho más grandes cuya inversión globalmente debe haber llegado a 2.000 millones de dólares. Al ser los márgenes de estas industrias pequeños es fundamental que estén continuamente en funcionamiento dado que una parada por falta de materia prima incidiría muy negativa-

mente en los beneficios de la mencionada inversión. Es por ello que se necesita la originación de mercadería en los países limítrofes, Paraguay, Bolivia y Brasil, para evitar la parada de inversiones del mencionado valor’.

No podríamos expresar mejor que como lo ha hecho el Sr. Forn, de la necesidad que tiene el tramo sur de la hidrovía (desde Santa Fe al mar) del acondicionamiento del tramo norte (desde Corumbá a Santa Fe). Recordemos que la industria procesadora de soja (poroto, aceite y subproductos) proporcionaría a nuestro país en el corriente año alrededor de 20.000 millones de dólares, suministrando las divisas necesarias para que otros

sectores industriales deficitarios en divisas (ver el Semanario del 9 de mayo) puedan hacerse de los bienes intermedios y de capital para seguir produciendo.

Se mencionó también la importancia que tendría aumentar la profundidad de las vías navegables desde Puerto San Martín al mar desde los 34 pies efectivos existentes en este momento hasta los 36 pies. En un pequeño modelo se mostró la ventaja que tendría la mencionada obra:

Fletes tentativos de un Panamax chico partiendo de una distancia desde los puertos up river hasta Róterdam de 6.500 millas marinas.

Teniendo en cuenta una velocidad de crucero del buque de 13 millas marinas por hora, la mencionada distancia se recorrería en 21 días (24 horas x 13 millas = 312 millas por día. 6.500 millas hasta Róterdam dividido 312 millas = 21 días). La vuelta completa, teniendo en cuenta algunos otras demoras para entrar y salir del Sistema del Plata la estimamos en 45 días.

El buque carga actualmente 46.000 toneladas en puertos up river y completaría en Paranagua 14.000 toneladas. La demora en Paranagua la estimamos en 13 días o 20 días, aunque comúnmente se producen demoras mayores.

Completando en Paranagua (demora de 13 días): 60.000 tn x u\$s 90 la tn = u\$s 5.400.000 dividido 58 días = u\$s 93.103 de costo diario.

Completando en Paranagua (demora de 20 días): u\$s 93.103 x 58 días + u\$s 595.000 (hemos considerado 7 días más x u\$s 85.000 dado que no se consumiría combustible) = u\$s 5.995.000 dividido 60.000 tn = u\$s 99,92 por tn.

Cargando 49.600 toneladas en puertos de up river a 36 pies efectivos y sin completar en

Paranagua, tendríamos: u\$s 93.103 x 45 días = u\$s 4.189.635 dividido 49.600 toneladas = u\$s 84,47 por tn.

Como se puede observar, en el caso de que la demora en Paranagua sea de 7 días, si no se completa en ese puerto brasileño tendríamos un flete menor entre 5 y 6 dólares por tonelada. En el caso que la demora en Paranagua sea de 20 días habría un ahorro de casi 15 dólares por tonelada.

TRIGO

La mayor oferta disponible en el 2008 presiona al trigo

Los precios del trigo en el mercado de Chicago continúan sin un rumbo definido. Las noticias se suceden entre positivas y negativas, siendo entre estas últimas la proximidad de la cosecha estadounidense la más importante.

En el estado de Texas la recolección se inició lentamente, mientras que en Kansas aún restan algunas semanas para que los cultivos estén óptimos.

El productor sabe que el clima adverso podría afectar aún las perspectivas de producción, tiene incertidumbre hasta que el cereal este en su almacén.

Mientras tanto el USDA predijo que los productores estadounidenses este año podrían cosechar 48,5 millones de tn de trigo de invierno en más de treinta estados, que sumado a la cosecha del cereal de primavera podría totalizar una producción de 65,31 millones de tn para el 2008/09, aumentando un 16% respecto del año anterior.

La cosecha 2008 de Estados Unidos no solo marca la finalización de otro año de siembra sino también el arribo de una mayor oferta a un mercado global demandante del cereal.

La producción de Estados Unidos, el principal exportador mundial de trigo, es la primera que llegará al mercado de un grupo de países netamente exportadores para aumentar la oferta disponible.

Siguiendo a Estados Unidos, nos encontramos con Canadá, otro importante exportador de granos, que comienza la recolección del trigo nuevo en agosto, mientras que Australia y Argentina comienzan en octubre.

Se proyecta que los cuatro países juntos produzcan 129,1 millones de tn de trigo este año, cerca del 20% del total mundial.

Una gran cosecha de trigo y oferta exportable también se espera en Rusia, Ucrania y Kazajistán. Los grandes productores mundiales, la Unión Europea, China e India, consumen la mayor parte del cereal que producen.

En general, el USDA pronostica que la producción mundial de trigo alcanzará un récord de 656 millones de tn en el 2008/09, un 8% superior al año anterior.

La FAO proyectó el jueves que la producción global de trigo alcanzará también un récord de 658 millones, arriba de las 605 millones del año pasado.

La cosecha de trigo de este año es crítica ante una oferta mundial tan baja que impulsó la suba de los precios a niveles récord e impactó sobre los alimentos.

Este año podría ser el primero en el que la producción excede al consumo global que se proyecta en 642 millones de tn luego de tres años consecutivos donde el balance era negativo.

La obtención de grandes cosechas de trigo serán necesarias para aliviar la escasez de la oferta de los últimos años.

La demanda afirma que la nueva cosecha sólo podría ayudar parcialmente a detener la actual suba de precios de los alimentos.

Los precios del trigo en los mercados de futuros alcanzaron niveles máximos de todos los tiempos a comienzo del año, mientras que en los últimos meses se observaron bajas.

La caída de los precios respondió inicialmente a las buenas perspectivas en las cosechas en los importantes países productores, hoy presiona el comienzo de la cosecha estadounidense.

Los cultivos del trigo de invierno están despuntando en un 49%, debajo del 63% del año pasado y el 66% del promedio de los últimos cinco años.

La condición de los cultivos mostró un retroceso de dos puntos porcentuales respecto de la semana previa. La categoría de bueno a excelente alcanza el 45% frente al 59% del año pasado a la misma fecha.

La caída en la calidad del trigo responde a las altas temperaturas en la región núcleo productora del trigo de invierno que afecta a los cultivos en el periodo de llenado de granos.

Este contexto climático de falta de humedad se extiende a otros países. El clima seco que afecta las regiones productoras de Australia es un elemento de sostén para las cotizaciones futuras. En el este faltan lluvias para que los productores finalicen las siembras.

Mientras tanto en la Unión

Europea las condiciones son favorables. El acompañamiento del clima augura una buena cosecha en los principales países productores, Francia e Inglaterra.

El escenario fundamental del producto se volvió bajista en los últimos meses. Las proyecciones de producción son muy favorables y el mercado está siendo menos atractivo para algunos inversores.

Las subas que se observaron en los futuros en Chicago durante algunas jornadas fue producto del contagio con los demás granos, mientras que el balance semanal fue bajista en sintonía con el comportamiento de las semanas previas.

Para el trigo el conflicto no se soluciona y se complica con las menores siembras

Luego de trece días sin negocios sobre productos agrícolas, las entidades del campo decidieron retomar la comercialización de granos a la espera de reanudar el dialogo con el gobierno.

Desde el miércoles comenzaron a escucharse ofertas compradoras y vendedoras para realizar negocios en el recinto de operaciones de nuestra Institución, aunque nuevamente el trigo fue la excepción.

El único comprador que realizó ofertas abiertamente fue la molinería de Rosario mientras que los exportadores están retirados del mercado ante la continuidad del cierre de las declaraciones juradas de ventas al exterior.

El comprador activo comenzó pagando \$ 730 para el trigo con mínimo 28 de gluten el miércoles para finalizar la semana corta de operaciones en \$ 750.

La suba responde a la necesidad de comprar el grano mientras que el precio real, de estar abiertas las exportaciones, podría ser superior aunque los máximos niveles de precios alcanzados por el trigo en el mercado internacional no podrán reflejarse más en nuestro cereal.

A nivel global los precios del trigo comenzaron un camino descendente producto de la proximidad de la nueva cosecha en el hemisferio norte que promete superar las cifras de la campaña pasada cuando el clima fue adverso para el cultivo.

La mayor producción que se proyecta para Estados Unidos y la Unión Europea mejorará el balance entre oferta y demanda del cereal que impulsó a los precios a nuevos máximos históricos a comienzos del año.

Estas subas no se pudieron reflejar en nuestro mercado donde las exportaciones de trigo permanecen cerradas desde fines de noviembre del año pasado.

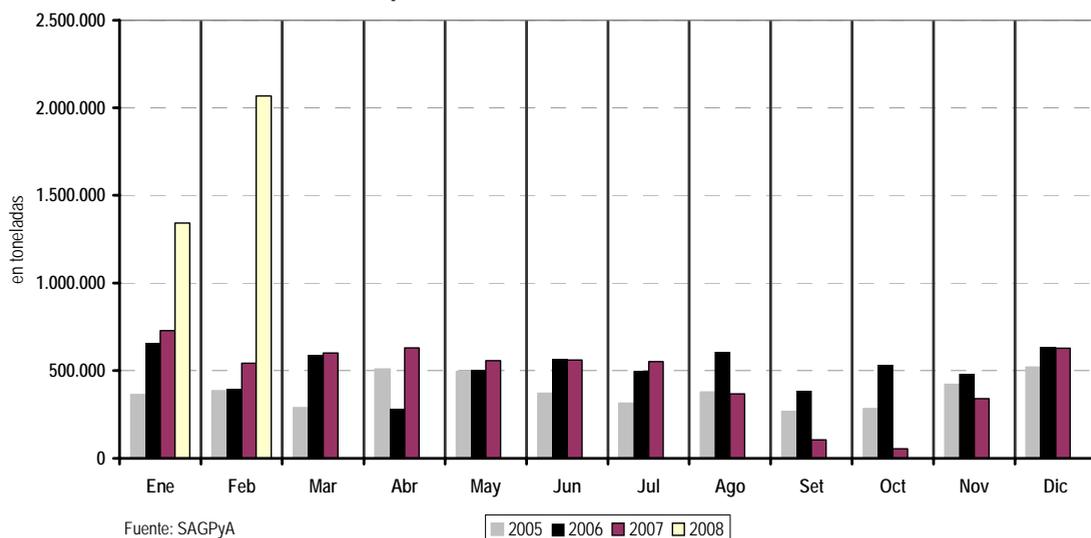
Mientras que no se pudieron realizar nuevas ventas al exterior por un periodo de casi seis meses, la actividad en los puertos fue prácticamente normal en los primeros meses del año.

De la información que mensualmente publica la SAGPyA sobre los embarques de trigo se puede observar que las exportaciones a Brasil aumentaron este año en comparación con los anteriores.

En el gráfico adjunto se muestra la evolución de los embarques de trigo con destino a nuestro país vecino. En los primeros dos meses del año se embarcó el 60% del total exportado a Brasil durante todo el año 2007.

Los mayores negocios del presente año responden a la modificación de los plazos de embarque dispuestos también en noviembre por el gobierno.

Embarques mensuales de TRIGO a Brasil



La normativa impactó en la concentración de los negocios de exportación de trigo y de los demás productos agrícolas en los que fue modificado el plazo entre la fecha de la declaración de exportación y la fecha de embarque.

Desde el mes de febrero no se registraron ingresos de barcos para embarcar el cereal argentino. El informe de la SAGPyA sobre compras, ventas y embarques del sector exportador señala que los embarques acumulados de trigo totalizan 6,67 millones de tn al 14/05.

Se espera que en las próximas semanas se vuelva a ver algún barco producto de la resolución N° 94 de la ONCCA que se publicó esta semana que permite la recepción de declaraciones juradas de ventas al exterior de trigo hasta completar un volumen máximo de 100.000 tn con destino a Brasil.

Esta reapertura es producto del acuerdo marco firmado por las entidades de los productores y el gobierno a fines de abril.

Sin embargo, el volumen autorizado no es suficiente para alcanzar el saldo exportable de la campaña de trigo próximo a las 9 millones de tn cuando hay ventas efectivamente 7 millones de tn.

El gobierno espera realizar una evaluación de los stocks para tomar nuevas medidas en materia de exportaciones.

Los productores tienen que esperar la solución final del conflicto para que se acceda a los otros compromisos del gobierno, entre los que se incluye que el productor de trigo recibirá el precio pleno del mercado.

La ausencia de medidas que efectivicen el compromiso oficial está impactando en las intenciones de siembra del trigo para el próximo año.

El gobierno en el informe mensual de mayo realizó sus primeras proyecciones sobre el área de trigo 2008/09, pronosticando que se implantará entre 5,1 y 5,4 millones de hectáreas, debajo de las 5,68 millones actuales.

La caída de la superficie del trigo se justifica en las condiciones actuales del sector, el incremento en los precios de los insumos y la

falta adecuada de humedad en el perfil de los suelos. También se observa que algunos productores dedicaron parte de sus hectáreas a otros cultivos como la cebada cervecera o la colza cuyas ecuaciones económicas son rentables a partir de los precios que se obtienen.

Lo que se observa realmente en el mercado es indecisión por parte de los productores frente a un cereal que desde el 2006 está continuamente afectado por las distintas medidas del gobierno tendiente a que no aumenten los precios internos.

La demora en las siembras se motiva también en la ausencia de humedad en algunas zonas productoras. En el sur de la provincia de Buenos Aires, región que produce más del 60% de la cosecha nacional, comenzó de manera muy lenta la siembra.

En Santa Fe y Córdoba también se registra el comienzo de las actividades de implantación pero para que estas continúen en forma ininterrumpida es necesario la ocurrencia de lluvias en los próximos días.

Con este panorama inicial en

materia productiva la cosecha del cereal argentino será menor y la pérdida tendrá efectos generales para el país.

MAIZ

El cereal argentino retomó la actividad con firmeza

La reanudación de las operaciones en el recinto de nuestra Institución encontró al maíz como el producto mejor posicionado para comenzar con subas.

El mercado internacional de referencia se muestra firme desde hace varias semanas producto del lento avance de las siembras en Estados Unidos y los compradores locales acompañan pagando mejores precios por la necesidad que continúan mostrando de mercadería.

Los primeros negocios realizados el miércoles se realizaron a \$ 520, subiendo respecto del último valor negociado el 7 de mayo previo a la parálisis de la comercialización que en este segundo periodo duró unos trece días.

Los mejores precios reactivaron los negocios, las órdenes de ventas ingresadas al recinto fueron masivas, se relevaron operaciones por 80.000 tn el primer día de negocios.

Las jornadas restantes también fue el maíz la vedette. El jueves el precio negociado retrocedió \$ 5 producto de la caída externa pero el volumen alcanzó las 30.000 tn, mientras que el viernes los precios regresaron a los \$ 520 y el volumen relevado de negocios fue de 60.000 tn.

La firmeza de los precios del maíz argentino responde al contexto de oferta y demanda inter-

na.

Son muchos los productores que están reteniendo el grano a la espera de la solución del conflicto entre el sector productivo y el campo, aunque es mayor en soja, y la demanda muestra una posición vendida en la mercadería disponible.

Las ventas de maíz al exterior totalizan las 11,34 millones de tn al 12 de mayo, último día en que se publicara el informe de Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior.

La ausencia de nueva información al respecto mayormente responde a la publicación del Decreto N° 764 explicado en el informativo anterior que demora el registro de nuevas exportaciones a pesar de estar abierto (recordemos que las DJVE de trigo están suspendidas).

El volumen vendido supera las 10,3 millones de tn que el sector exportador declaró como compradas hasta la semana pasada, recién a partir de este miércoles ese tonelaje fue modificado al alza para disminuir la diferencia entre compras y ventas.

La parálisis del mercado fue la principal responsable del desfasaje en la posición de los exportadores. Al retomarse la actividad con normalidad restará poco tiempo para que las compras alcancen las exportaciones declaradas, aun más si a partir de que la ONCCA manejará el registro se complica las nuevas exportaciones.

Recordemos que con una producción de maíz en Argentina estimada en 20,6 millones de tn, según el último informe mensual de la SAGPyA, el saldo exportable del cereal sería de 12,5 millones como máximo.

Sin embargo, cuando utilizamos los datos de fuentes privadas la producción aumenta de 21 a 22 millones de tn y el saldo exportable pasa de 13 a 14 millones.

A partir del número real de exportaciones se podrá observar que la cosecha estimada oficialmente de la campaña anterior es inferior a la realidad. La producción 2006/07 oficial fue de 21,8 millones con exportaciones que alcanzaron las 14 millones de tn, lo que resta unas 7,8 millones de tn para el consumo interno de los distintos sectores que cuentan al maíz como principal insumo.

Las cifras de producción de maíz siempre fueron difíciles de obtener pro el alto consumo en chacra, pero pro la demanda de exportación y las estimaciones que realiza MAIZAR del consumo interno, las últimas cosechas fueron superiores.

Las exportaciones argentinas han mostrado un importante crecimiento en los últimos años, permitiéndole al productor de maíz acceder a los precios internacionales.

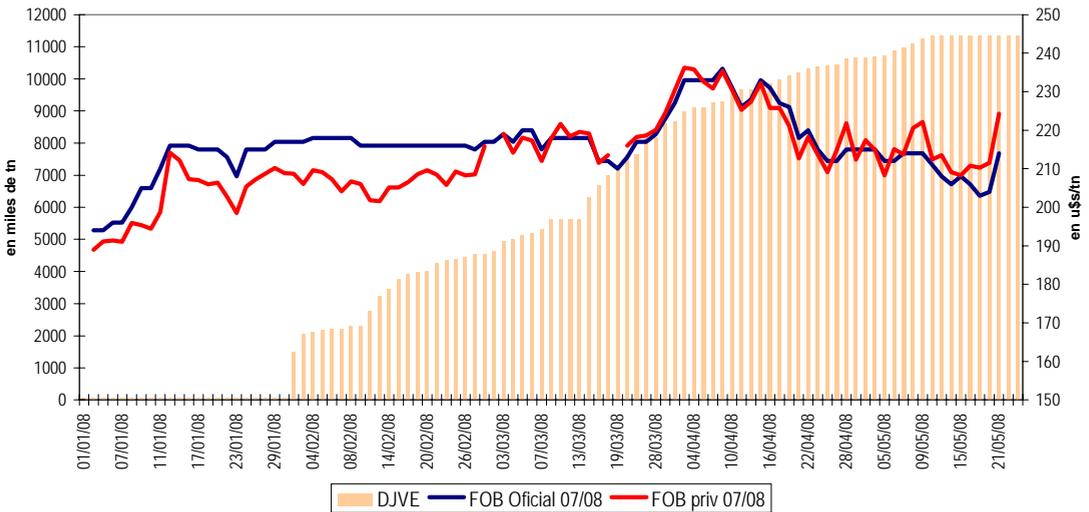
Para la próxima campaña 2008/09 cuando las proyecciones iniciales de muchos analistas mundiales señalan al maíz como la vedette de los productos agrícolas, genera para el productor argentino una oportunidad.

Estará ahora en manos del gobierno la posibilidad de aprovechar esa oportunidad al dar libertad para que los precios internos sigan la tendencia internacional y absorber los altos costos de los insumos que también se proyectan.

Hoy los precios FOB del maíz muestran mucha volatilidad producto de los cambios de los precios de referencia de Chicago. En el gráfico adjunto se observa una comparación entre los valores FOB mínimos oficiales y los informados por privados.

En las últimas semanas estos últimos están muy por arriba de los

Precios FOB y DJVE de MAIZ 2007/08



oficiales y la situación se refleja en la diferencia entre el valor de mercado que informa la SAGPyA y los precios negociados (\$ 488 vs. \$ 520).

Lo positivo es el acceso que tienen los productores al valor real de mercado frente a otros productos como el trigo (que no tiene mercado) y la soja (valores FAS teóricos debajo del valor real).

El cereal volvió a mostrar precios en alza

El maíz en Chicago fue el único producto que finalizó la semana con saldo positivo. Los precios oscilaron al compás de la evolución del petróleo y de las siembras en Estados Unidos.

La semana comenzó con bajas por las buenas condiciones climáticas en las regiones productoras que permitieron el avance de las siembras.

El informe semanal sobre el estado de los cultivos confirmó el avance. El USDA señaló que al domingo estaba sembrado el 73% del área destinada del maíz, en el rango mínimo esperado por los operadores del mercado y debajo del 88% del año pasado a la misma fecha y del promedio de los últimos cinco años. Los cultivos habían emergido en un 26% frente al 56% del promedio.

El retraso se observa tanto en las siembras como en el desarrollo de los cultivos.

Igualmente el clima más seco y cálido de la semana que transcurrió es beneficioso para que las plantas continúen avanzando en las etapas evolutivas.

El lento avance de la siembra y el dispar desarrollo de las plantas podrían limitar el potencial de producción del cereal, encontrando en la menor oferta un importante elemento de impulso de las cotizaciones futuras.

Esto se suma a la fuerte suba que mostró el petróleo en la semana, donde el miércoles alcanzó un nuevo máximo de u\$s 135 el barril aunque el jueves mostró una toma de ganancias hasta los u\$s 132.

La suba del petróleo contagia a los precios del maíz, la soja y el

aceite, al ser utilizados como insumo para producir combustibles alternativos: etanol y biodiesel. El resultado de esta relación motiva a que los precios del maíz y la soja se muevan al ritmo de los mercados energéticos.

Los altos precios del petróleo también impactan en el costo de los insumos tales como fertilizantes y gasoil que utilizan los productores para las siembras, recortando las posibilidades de expansión en algunas regiones productoras.

El comportamiento de los precios del petróleo tuvo un mayor impacto que la evolución de las siembras. Al subir este producto la fabricación de etanol se vuelve más rentable y atrae el interés de los especuladores sobre el mercado del maíz.

Aunque continúan sumándose opiniones contra la expansión del etanol como causante principal de la suba de los precios de los alimentos.

El Secretario de Agricultura de Estados Unidos señaló esta semana que el etanol no ha tenido "mayor" impacto en los precios

de los alimentos y desestimó los pedidos de distintos sectores de realizar cambios en los programas que promueven el uso de biocombustibles.

La administración Bush estima que solo un 3% de más del 40% de incremento de los precios de los alimentos mundiales durante el año pasado responde a la mayor demanda de maíz para utilizarlo como insumo principal para la fabricación del etanol.

Productores, grupos relacionados a los biocombustibles y el USDA señalan que existen otros factores más allá del etanol que primeramente afectaron los altos costos de los alimentos, incluyendo la fuerte suba del los precios del petróleo, el aumento de la demanda global de alimentos y la caída de la producción de granos por la sequía en algunas partes del mundo.

El funcionario también señaló que "la política estadounidense sobre biocombustibles traerá beneficios a largo plazo, pero se tiene que reconocer que existen algunos costos en el corto plazo que se tienen que acomodar".

Desde el USDA se estima que los precios de los alimentos podrían volver a aumentar este año por el nuevo incremento en los costos energéticos y la suba de los commodities.

Se proyecta que los precios agrícolas continúen firmes. El Banco Morgan Stanley estimó esta semana que el precio promedio del maíz en Estados Unidos sería de u\$s 7 por bushel (u\$s 275 por tonelada) en el ciclo 2008/09, aumentando un 17% respecto de la proyección realizada en marzo pasado.

El informe señalaba que "los precios de maíz necesitarán subir no sólo para ganarle área a la soja (en el ciclo 2008/09), sino también para justificar su producción en un escenario de altos costos de insumos".

Con este contexto muchos productores estadounidenses decidieron dedicar más acres a la soja, aunque la cifra real de este cambio en el área recién se conocerá a fines de junio.

El clima será el factor determinante de las decisiones iniciales de los productores. Para la próxima semana hay pronósticos de mejores condiciones para que el avance de implantación sea mayor.

Durante algunas jornadas los pronósticos motivaron la liquidación de posiciones especulativas aunque hubo otro factor para las ventas de los fondos.

Hubo rumores en el mercado de que el gobierno de Estados Unidos estaría evaluando tomar medidas sobre la operatoria de los fondos en los mercados de futuros.

A estos participantes se les atribuye la responsabilidad de las fuertes subas de los precios de los alimentos y puedan generarse cambios sobre la posibilidad de operar en los mercados agrícolas.

En el caso puntual del maíz, vale recordar que los fondos especulativos tienen una posición comprada en el mercado de Chicago superior a las 30 millones de tn o el 11,5% del interés abierto. Si tienen que cancelar contratos la caída de los precios puede ser importante.

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

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

SOJA

Paro agropecuario argentino y petróleo, dos factores importantes en Chicago

En Argentina, desde el 7 de mayo al martes 20 de mayo no se hicieron operaciones de granos. Al igual que en la oportunidad anterior, los operadores que asisten regularmente al recinto de la Bolsa de Comercio de Rosario no se hicieron presentes en adhesión al reclamo del sector agropecuario.

Cuando retornaron los negocios, los precios ofrecidos oscilaron cerca de los \$900 la tonelada, prácticamente el "techo" que puso el gobierno nacional al valor de la soja con el nuevo esquema de retenciones móviles.

Cuando el precio retrocedió a \$870, en la rueda del jueves, los lotes para vender fueron retirados en la oferta. Sólo con precios más altos, los oferentes salen a desprenderse del grano. El resultado es que con sólo tres días de negociaciones se habrían pactado 70.000 toneladas de soja en recinto, lo cual sigue siendo bajo para esta época del año.

Siguiendo los valores FOB puertos argentinos del complejo soja es factible ver cómo ha ido evolucionando el margen de la exportación del grano y de la exportación industrial a lo largo de este tiempo. Sin embargo, como los valores FOB carecieron de ambas puntas en algunos momentos de estos dos últimos meses tan conflictivos, o directamente no hubo negociaciones sobre las posiciones de embarque inmediato es difícil que el FAS teórico permita plasmar una

única realidad del mercado. En muchos días directamente no se realizaron negocios en harina y/o pellets o poroto de soja. De todas formas, sí se puede apreciar que el FAS teórico que surge del FOB del grano está fuertemente por debajo del valor de mercado (contramargen), mientras que el que surge del FOB del aceite y el pellets está por encima del valor de mercado. Según los valores FOB del jueves, el FAS teórico de quien exporta grano de soja está cerca de u\$s 273 la tonelada, mientras que el de quien exporta aceite y pellets está cerca de los u\$s 316 la tonelada. Para la exportación, el valor de mercado tiene el "techo" que le puso el gobierno a la soja cuando el 13 de marzo cambió el sistema de retenciones... una distorsión más como producto del nuevo sistema.

¿Qué diferencia de precios existe entre hoy y el miércoles 7 de mayo?

El precio de la soja en el mercado de físico de Rosario no mostró diferencias entre ambas fechas, \$900 es el precio.

El precio de la soja en Chicago subió un 4,3% en la posición Jul'08 y un 8,7% en Nov'08 (la primera posición significativa en la nueva campaña).

Al hacer una rápida lectura sobre los factores que más influyen en el precio de la soja norteamericana, el paro agropecuario en Argentina y el precio del petróleo están a la palestra, y contrarrestando el influjo negativo de la demora en la siembra estadounidense de maíz.

¿Cómo estamos en términos de posición comercial en soja?

Al tener el 97% de la soja producida, como destino, la exportación hay que mirar el frente externo.

En ese sentido, el Decreto 764/2008, del 12 de mayo, puso un freno a las declaraciones de ventas al exterior.

Por ese decreto, el Poder Ejecutivo Nacional delegó en la ONCCA llevar el registro de Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior. También estableció un lapso de 15 días para que el organismo dicte la normativa adecuada para dar cumplimiento a la popularmente conocida como Ley de Martínez Raymond (Ley N° 26.351). En ella se estableció que al producirse un incremento de las alícuotas de derechos de exportación, entre la fecha de declaración de la venta externa y la fecha del efectivo embarque, los exportadores deben cumplir determinados requisitos; de lo contrario, pagar la diferencia de alícuota.

Por lo tanto, hasta tanto no estén reglamentados los requisitos, nadie declarará ventas externas. Ergo, el registro mostraba que, al 12 de mayo estaba comprometido con el exterior apenas poco más de 20 millones de toneladas de soja equivalente, inferior a los 23 millones Tm declarados el año pasado a igual fecha.

De los 20 millones, 8,72 millones corresponden al grano de soja, con un incremento del 31% respecto de lo declarado el año pasado a igual fecha. En productos derivados del procesamiento de la oleaginosa, los números caen un 30%, o casi 5 millones, a 11,3 millones Tm.

Esos 20 millones están perfectamente cubiertos por el "gran excedente" de compras de la campaña 2006/07 (declaraciones por 52,5 millones Tm). Además, las compras internas declaradas para el actual 2007/08 también son excedentarias:

Exportación	10,1 M Tm
<u>Industria</u>	<u>12,2 M Tm</u>
Total	22,3 M Tm

Estos valores surgen de lo que se declara como comprado por parte de los demandantes, según destino, al 14 de mayo.

Claro que en el actual contexto, la posición fuertemente “comprada” de los exportadores significa poco ante los problemas que la demanda ha debido enfrentar para que el grano llegue a las terminales portuarias o a las plantas aceiteras.

Fuertemente estoqueados en los 13 días que duró este segundo período de inactividad, los exportadores pudieron hacer frente a sus compromisos de embarque inmediatos. Sin embargo, la prolongación del conflicto puede llevar las cosas a otro nivel de problemas.

Baste ver cómo crecieron las cifras de ventas de exportación de aceite de soja de EE.UU. en las últimas semanas, un país con baja inserción en este rubro frente al aplastante 58% de participación que tiene Argentina en el comercio internacional. Los importadores no han tenido otra opción que volcarse a otros proveedores.

Así, siguiendo las exportaciones de aceite de soja de los 3 grandes, como se los conoce a Argentina, Brasil y EE.UU. se puede apreciar la repercusión del paro. Oil World resume perfectamente esta situación de la siguiente manera:

Trimestre Ene/Mar

(000 tn)	<u>Argentina</u>	<u>Brasil</u>	<u>EE.UU.</u>	<u>Total</u>
2004/05	1008	594	173	1775
2005/06	1241	506	144	1691
2006/07	1159	330	174	1663
2007/08	1307	483	500	2289

Trimestre Abr/Jun (estimación)

(000 tn)	<u>Argentina</u>	<u>Brasil</u>	<u>EE.UU.</u>	<u>Total</u>
2004/05	1219	641	97	1957
2005/06	1517	459	105	2082
2006/07	1624	695	158	2477
2007/08	1320	602	340	2262

Esto se vio reflejado en los precios argentinos. Si se compara la evolución del precio FOB del aceite de soja argentino con los valores de los aceites de otros orígenes, se apreciará que Argentina está perdiéndose capturar el alza de precios que genera la suba del petróleo.

Por lo pronto, con el levantamiento del paro ingresaron a las terminales cercanas camiones con un volumen diario de soja similar al de plena época de cosecha.

De hecho, sobre una superficie de siembra que oficialmente está estimada en 16,523 millones de hectáreas se ha cosechado el 94% de la misma al 22/05. Siempre según la información oficial, este porcentual representaría un gran avance sobre el 85% cosechado el año pasado a la misma época y con sólo 1.350 hectáreas como no cosechable. En esta misma semana la Secretaría de Agricultura (SAGPyA) efectuó su estimación mensual de cultivos, en la que proyectó la producción en 47 millones de toneladas.

El programa de carga en buques al 20 de mayo, y con proyecciones por un mes, mostraban la necesidad de cargar 370.000 Tm de soja en los puertos de esta zona, sobre 760.000 Tm de todos los puertos del país. También está programada la carga de 1 millón de toneladas de harina y pellets de soja en esta zona, y de 175.000 Tm

de aceite de soja.

El levantamiento del paro agropecuario se dio en el marco del inicio de una nueva ronda de conversaciones entre el Gobierno Nacional y los dirigentes rurales. Sin embargo, las tratativas reales, en las cuales se traten técnicamente las medidas que está requiriendo el sector, todavía no comenzaron y se han postergado para la semana próxima.

El petróleo arrastra al aceite en CBOT

Con el impresionante incremento del petróleo, superando los u\$s 130 el barril, la presión alcista sobre los aceites vegetales es impresionante y revirtió la baja que venían registrando.

En el caso de los futuros de aceite en el mercado de Chicago, éstos lideraron la actividad en todo el complejo soja, dejando un saldo semanal de casi 3% de suba. Esto traccionó al poroto de soja que terminó con un saldo marginalmente negativo en sus posiciones más cercanas, y positivas en un 0,5% en las diferidas. La harina de soja, por el contrario, lleva todo el peso de la suba del aceite, dejando una baja semanal del 3,8%.

Antes se comentó que la suba del petróleo y el paro en Argentina han sido los factores de sostén para el complejo sojero, contrarrestando las demoras de siembra de maíz. 73% sembrado, con una demora 15 puntos respecto del año pasado y el histórico en maíz de EE.UU. En soja también hay demoras en la implantación: 27% al 18/05, versus 52% del año pasado y 47% del histórico a igual fecha. Sin embargo, el retraso es porque el productor norteamericano privilegió las labores en maíz porque en soja tiene aún tiempo para sembrar.

Respecto de la próxima campaña, Oil World a está proyectando que la producción mundial de soja 2008/09 superará a la 2007/08 en 19 millones de toneladas, ubicándola en 241,4 millones Tm. De esa cifra EE.UU. contribuiría con 83,5 millones Tm (11 millones más), Brasil con 2,6 millones Tm más a 63,4 millones. Para nuestro país, los analistas alemanes creen que habrá una disminución de área ligera, ubicando la proyección de cosecha 2008/09 de soja en 48 millones Tm.

Brasil amenaza con nacionalizar minas de fertilizantes

Brasil podría nacionalizar depósitos de minerales privados utilizados para elaborar fertilizante con el fin de hacer bajar los costos de producción agrícola, dijo el ministro de Agricultura, Reinhold Stephanes.

La amenaza de la potencia agrícola de Latinoamérica, que depende fuertemente de las importaciones de fertilizante, es el último signo de una tendencia regional de colocar a los recursos naturales bajo mayor control estatal cuando los precios mundiales del petróleo y los alimentos alcanzan nuevos máximos.

Los precios del fertilizante se han duplicado en el último año.

El gobernador de Mato Grosso, Blairo Maggi, que posee una participación mayoritaria en la más grande productora mundial de soja, Amaggi, afirmó que el Gobierno estaba estudiando todos los depósitos de minerales en Brasil que proveerían fosfato y potasio para fertilizantes.

El Gobierno decidiría si se reapropiaría de depósitos de minerales y los entregaría a compañías estatales u otras del sector privado para regresar los precios del fertilizante a los niveles de hace cuatro meses, agregó.

Brasil importa el 80 por ciento de su potasio y el 60 por ciento de su fósforo. Es también un importante importador de nitrógeno. Los precios de todos estos se han disparado con la demanda mundial incrementada de cultivos agrícolas.

Algunos fertilizantes, como el nitrógeno, se elaboran también a partir de productos de petróleo y han sufrido incrementos de precios debido a que el petróleo se negocia en máximos históricos casi a diario.

Brasil podría comenzar a producir la mayor parte de su propio fertilizante de nitrógeno una vez que se ponga en marcha un gigante nuevo yacimiento de gas natural costa afuera en Río de Janeiro, dijo el ministro de Energía, Edison Lobao.

Sin embargo, Brasil se encuentra actualmente en el medio de una escasez de suministros de gas natural.

Stephanes indicó que la producción de nitrógeno a partir de gas podría comenzar en dos años, pero que esto era improbable porque lleva cerca de una década que los yacimientos de petróleo y gas costa afuera comiencen a producir y el hallazgo Jupiter fue anunciado en enero.

Dijo además que los fertilizantes eran un sector estratégico para Brasil, que es el mayor productor agrícola de Latinoamérica.

El sector agrícola representa más del 15 por ciento de la economía de Brasil.

Brasil es el mayor productor y exportador mundial de café, azúcar y jugo de naranja y un importante productor de soja y maíz.

El Gobierno y el sector productivo han expresado frustración por la concentración del sector de fertilizantes de Brasil en un puñado de compañías, que incluyen grandes comerciantes internacionales de granos como Bunge Ltd y Cargill.

Parte del problema de suministro en el sector de los fertilizantes de Brasil surge de la esfera de los inversores de riesgo. Por ejemplo, el incremento de la producción de potasio depende de la exploración de los depósitos subterráneos profundos del Amazonas, donde la protección medioambiental impide el desarrollo.

La fuerte alza en los costos de producción agrícola ha instado a analistas a limitar sus pronósticos del potencial de Brasil para expandir la producción con el fin de satisfacer la demanda de la nueva clase media de los mercados emergentes en rápido crecimiento.

India aumentaría compras de aceite de palma: Oil World

India incrementaría con fuerza sus importaciones de aceite de palma del ciclo 2007/08, mientras crece la demanda de la variedad y el país disminuye sus compras del derivado de soja, dijo el martes la revista Oil World.

"Las importaciones del derivado de la palma alcanzarían la cifra récord de 4,56 millones de

toneladas entre octubre del 2007 y septiembre del 2008", según la publicación especializada en oleaginosas y derivados.

La huelga que realizan productores rurales argentinos, que finalizará el miércoles 21 de mayo, impulsó los precios internacionales del aceite de soja, lo que alentó la demanda india de la variedad de palma.

Estadísticas de importación indican que la India no realizó compras del derivado de la soja en abril.

La UE quiere prohibir el aceite de girasol de Ucrania

La Unión Europea pretende prohibir las importaciones de aceite de girasol procedente de Ucrania, después de que Kiev no proporcionara garantías de que sus envíos están libres de contaminantes de aceites minerales, dijo el miércoles un portavoz de la Comisión.

A los reguladores de seguridad alimentaria de la UE se les informó en abril que un cargamento de 40.000 toneladas de aceite no refinado, enviado a Francia desde Ucrania había sido dividido en siete lotes que posteriormente fueron reenviados a Italia, España, Holanda y Francia.

Luego se halló que estaba contaminado con hidrocarburos de gran viscosidad, posiblemente lubricante, que según expertos tiene un nivel bajo de toxicidad y no presenta un riesgo para la salud.

Ahora parece que el aceite contaminado llegó a un total de 13 países de la UE y a tres países no comunitarios, dijo el responsable oficial, sin apuntar las naciones afectadas.

Ucrania exporta anualmente en torno a un millón de toneladas de aceite de girasol a países de la UE, un 55 por ciento del total de sus exportaciones.

Turquía busca iniciar negociación comercio con Mercosur este año

Turquía aspira a comenzar negociaciones este año sobre un acuerdo de libre comercio con el bloque sudamericano Mercosur, dijo a Reuters el subsecretario de Comercio Exterior de Ankara, Tuncer Kayalar.

Turquía busca impulsar sus exportaciones para reducir un enorme déficit en su cuenta corriente, que es visto como el principal punto débil de la economía del país y socava la confianza inversora en los mercados turcos.

La brecha comercial rondaría los 73.000 millones de dólares este año, contribuyendo a un saldo negativo en la cuenta corriente que según el Tesoro llega al 6,5 por ciento del Producto Interno Bruto.

Kayalar dijo que en abril en Buenos Aires se llevaron adelante conversaciones preliminares sobre un acuerdo de libre comercio con el Mercosur, tras una iniciativa inicial en el 2007.

«Las dos partes han dejado claro su intención de seguir trabajando

hacia un tratado de libre comercio y de comenzar las negociaciones en el 2008», dijo Kayalar en una entrevista con Reuters, agregando que un acuerdo marco se firmaría a fines de junio durante una cumbre del Mercosur en Argentina.

«Luego de que se firme el acuerdo marco, la meta es comenzar las negociaciones en el 2008 para un tratado de libre comercio entre nuestro país y el Mercosur», agregó el funcionario.

El Mercosur cuenta como miembros plenos a Argentina, Brasil, Paraguay y Uruguay, mientras que Venezuela aún espera su adhesión plena. El grupo comercial firmó un acuerdo de libre comercio con Israel en diciembre del año pasado, en el que fue el primer tratado con un país fuera de América Latina.

Turquía también planea un acuerdo de libre comercio con Chile, que es miembro asociado del Mercosur. Una segunda ronda de negociaciones se celebraría en Ankara entre el 9 y el 11 de julio, tras una primera ronda en marzo, precisó Kayalar.

Según datos del Gobierno turco, las exportaciones de Turquía al Mercosur sumaron 304 millones en el 2007 desde los 171 millones del 2006.

En tanto, las importaciones desde los países del Mercosur subieron a 1.629 millones de dólares el año pasado desde los 1.263 millones del 2006.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	16/05/08	19/05/08	20/05/08	21/05/08	22/05/08	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	s/c	s/c	s/c				436,24	
Maíz duro				521,00	513,00	517,00	414,70	24,7%
Girasol				1130,00	1130,00	1130,00	868,82	30,1%
Soja				901,00	870,00	885,50	689,11	28,5%
Mijo								
Sorgo				497,00	495,00	496,00	350,66	41,4%
Bahía Blanca								
Trigo duro							441,23	
Maíz duro				549,00	540,00	544,50	433,49	25,6%
Girasol				1120,00	1120,00	1120,00	812,80	37,8%
Soja				903,00	880,00	891,50	690,74	29,1%
Córdoba								
Trigo Duro							424,63	
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro				760,00	760,00	760,00	476,07	59,6%
Maíz duro								
Girasol				1120,00	1120,00	1120,00	840,61	33,2%
Soja				885,00		885,00		
Trigo Art. 12							478,74	
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro							456,15	
Maíz duro				500,00	480,00	490,00		
Girasol				1115,00	1115,00	1115,00	810,47	37,6%
Soja				882,00	857,50	869,75	670,65	29,7%

* 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	19/05/08	20/05/08	21/05/08	22/05/08	23/05/08	Semana anterior	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	s/c	s/c	s/c			s/c	
"000"							
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)				360,0	360,0		
Aceites (s)							
Girasol crudo							
Girasol refinado				4.300,0	4.300,0		
Lino							
Soja refinado							
Soja crudo				2.800,0	2.800,0		
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)				460,0	460,0		
Soja pellets (Cons Dársena)				820,0	820,0		

(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	19/05/08	20/05/08	21/05/08	22/05/08	23/05/08	Var.%	16/05/08
Trigo	Mol/Ros	Gluten mín. 28	Cdo. M/E	s/c	s/c	730,00	740,00	750,00		s/c
Maíz	Exp/Timbúes	C/Desc.	Cdo. M/E	s/c	s/c	510,00	510,00	520,00		s/c
	Exp/SM	C/Desc.	Cdo. M/E			520,00	510,00	520,00		
	Exp/SL	C/Desc.	Cdo. M/E			520,00	510,00			
	Exp/Ros	Hasta 26/05	Cdo. M/E			525,00	515,00	520,00		
	Exp/PA	C/Desc.	Cdo. M/E			520,00				
	Exp/AS	C/Desc.	Cdo. M/E			520,00	500,00			
	Exp/GL	C/Desc.	Cdo. M/E					520,00		
	Exp/Ramallo	Hasta 25/05	Cdo. M/E			520,00	510,00	515,00		
	Exp/SN	Desc. 25/05	Cdo. M/E				520,00			
Sorgo	Exp/SL	Desde 26/05	Cdo. M/E	s/c	s/c	490,00				s/c
	Exp/SM	Desde 26/05	Cdo. M/E			470,00				
	Exp/Ros	Hasta 25/05	Cdo. M/E			500,00	480,00	480,00		
	Exp/AS	Hasta 23/05	Cdo. M/E			470,00				
Soja	Fca/Timbúes	C/Desc.	Cdo. M/E	s/c	s/c	900,00	870,00	900,00		s/c
	Fca/SM	C/Desc.	Cdo. M/E			900,00	870,00	900,00		
	Fca/SL	C/Desc.	Cdo. M/E			900,00	870,00	900,00		
	Fca/Ric	C/Desc.	Cdo. M/E			900,00	870,00	900,00		
	Fca/VGG	C/Desc.	Cdo. M/E			900,00	870,00	900,00		
	Fca/GL	C/Desc.	Cdo. M/E			900,00	870,00	900,00		
	Fca/Pergamino	C/Desc.	Cdo. M/E				840,00			
	Fca/Lincoln	C/Desc.	Cdo. M/E				830,00			
	Fca/Chivilcoy	C/Desc.	Cdo. M/E				830,00			
	Fca/SJ	C/Desc.	Cdo. M/E			900,00	870,00	900,00		
	Exp/SP	C/Desc.	Cdo. M/E			900,00	880,00	900,00		
	Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo. M/E			900,00	870,00	900,00		
	Fca/SM	Jun'08	Cdo. M/E			905,00	875,00	905,00		
	Fca/SM	Jul'08	Cdo. M/E			910,00	880,00	910,00		
Girasol	Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo. M/E	s/c	s/c	1130,00	1130,00	1130,00		s/c
	Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo. M/E			1130,00	1130,00	1130,00		
	Fca/Junin	C/Desc.	Cdo. M/E			1100,00	1110,00	1110,00		
	Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo. M/E			1090,00	1090,00	1090,00		
	Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo. M/E			1050,00	1050,00	1050,00		

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE ROSARIO

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	19/05/08		20/05/08			21/05/08			22/05/08			23/05/08			var. sem.	
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín		última
AGRÍCOLAS	En US\$ / Tm															
IMR072008				159,00	159,00	159,00	163,50	159,80	163,50	163,50	163,50	163,50	163,00	162,50	162,80	
IMR042009				159,00	159,00	159,00										
ISR072008				293,60	291,00	292,00	294,00	291,50	291,50	292,00	289,00	289,00	293,00	291,40	292,60	
ISR092008										295,20	294,30	294,30				
ISR112008				302,00	302,00	302,00	303,90	301,40	301,70	302,60	299,50	299,50	304,50	303,50	303,50	
ISR052009							288,50	288,50	288,50				287,30	287,30	287,30	
ITR012009				206,50	206,50	206,50	207,00	207,00	207,00							

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	19/05/08			20/05/08			21/05/08			22/05/08			23/05/08			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS En \$ / US\$																
DICP062008													97,400	96,400	97,200	
DICP072008													99,000	99,000	99,000	
DLR052008	3,1490	3,1430	3,1490	3,1470	3,1400	3,1410	3,1390	3,1330	3,1370	3,1370	3,1320	3,1370	3,1410	3,1330	3,1360	-0.32%
DLR062008	3,1610	3,1530	3,1570	3,1580	3,1510	3,1530	3,1490	3,1410	3,1480	3,1500	3,1450	3,1500	3,1540	3,1480	3,1520	-0.06%
DLR072008	3,1720	3,1650	3,1700	3,1700	3,1630	3,1640	3,1600	3,1550	3,1600	3,1590	3,1560	3,1590	3,1700	3,1600	3,1630	-0.06%
DLR082008	3,1840	3,1840	3,1840	3,1830	3,1750	3,1760	3,1750	3,1650	3,1750	3,1760	3,1720	3,1760	3,1800	3,1720	3,1740	-0.19%
DLR092008				3,1960	3,1870	3,1870	3,1840	3,1780	3,1840	3,1950	3,1830	3,1910	3,1900	3,1850	3,1900	-0.62%
DLR102008	3,2140	3,2100	3,2130	3,2130	3,2070	3,2070	3,1990	3,1950	3,1970	3,2050	3,1960	3,2000	3,2050	3,2030	3,2050	0.09%
DLR112008				3,2250	3,2250	3,2250	3,2250	3,2170	3,2220							
DLR122008				3,2430	3,2350	3,2390	3,2370	3,2270	3,2330				3,2470	3,2390	3,2400	0.31%
DLR012009				3,2530	3,2530	3,2530				3,2600	3,2580	3,2580				
DLR022009										3,2720	3,2600	3,2720	3,2750	3,2700	3,2750	
DLR032009							3,2800	3,2800	3,2800				3,2950	3,2870	3,2910	0.03%
DLR042009	3,3100	3,3100	3,3100	3,3070	3,2930	3,3000	3,3000	3,2900	3,2960	3,3000	3,3000	3,3000	3,3100	3,3010	3,3050	
DLR052009				3,3160	3,3120	3,3130	3,3160	3,3020	3,3140	3,3150	3,3140	3,3150	3,3160	3,3120	3,3160	0.09%
DLR032010	3,6000	3,6000	3,6000	3,5800	3,5700	3,5700	3,5500	3,5500	3,5500	3,5600	3,5400	3,5400				
653.823	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)									1.800.810	Interés abierto en contratos					

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	19/05/08	20/05/08	21/05/08	22/05/08	23/05/08	var.sem.
FINANCIEROS En \$ / US\$								
DICP062008	16					100,1000	97,2000	
DICP072008	8						99,0000	
DLR052008	152.714	230.384	3,1480	3,1420	3,1380	3,1370	3,1360	-0,32%
DLR062008	101.584	220.866	3,1590	3,1530	3,1480	3,1500	3,1520	-0,10%
DLR072008	68.124	209.886	3,1700	3,1640	3,1600	3,1600	3,1620	-0,09%
DLR082008	84.752	137.734	3,1840	3,1780	3,1740	3,1760	3,1750	-0,16%
DLR092008	37.202	223.624	3,1940	3,1880	3,1840	3,1910	3,1900	
DLR102008	43.120	131.719	3,2130	3,2070	3,2020	3,2050	3,2060	0,12%
DLR112008	9.050	56.469	3,2220	3,2230	3,2180	3,2210	3,2230	0,19%
DLR122008	49.160	93.915	3,2350	3,2390	3,2340	3,2360	3,2400	0,31%
DLR012009	5.000	57.719	3,2550	3,2530	3,2480	3,2580	3,2620	0,37%
DLR022009	9.030	87.150	3,2690	3,2720	3,2670	3,2720	3,2750	0,34%
DLR032009	3.391	184.395	3,2890	3,2920	3,2800	3,2850	3,2880	-0,06%
DLR042009	43.785	133.654	3,3050	3,3050	3,2980	3,3000	3,3060	0,18%
DLR052009	35.600	17.500	3,3180	3,3180	3,3120	3,3150	3,3160	0,09%
DLR032010	10.300	4.600	3,6000	3,6000	3,5500	3,5400	3,5410	-4,30%
AGRÍCOLAS En US\$ / Tm								
IMR072008	24	141	159,00	159,00	163,50	163,30	162,80	2,39%
IMR042009	4	18	159,50	159,00	159,50	159,50	160,00	0,31%
ISR072008	486	1869	287,00	292,00	291,50	289,00	292,60	1,95%
ISR092008	20	50	292,00	297,50	297,20	294,30	297,90	2,02%
ISR112008	241	552	296,50	302,00	301,70	299,50	303,50	2,36%
ISR052009	16	815	283,00	284,30	285,50	284,50	287,30	1,52%
ITR072008		224	208,00	208,00	208,00	208,00	208,00	
ITR012009	6	301	205,90	206,50	205,30	203,30	203,30	-1,26%
MAI000000			160,40	160,40	166,20	162,80	165,90	3,43%
MAI042009			161,00	160,50	161,00	161,00	161,00	
SOJ000000		1366	290,00	290,00	290,00	288,00	291,00	0,34%
SOJ062008		435	291,60	291,60	291,60	290,00	295,50	1,34%
SOJ072008		380	296,00	296,00	296,00	294,50	298,00	0,68%
SOJ052009		216	286,50	288,00	289,20	287,50	289,30	0,98%
TRIO00000		2	207,00	207,00	207,00	207,00	207,00	
TRIO12009			208,00	208,50	207,30	205,30	205,30	-1,30%
TOTAL	653.609	1.795.984						

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

En U\$S

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹⁾	19/05/08	20/05/08	21/05/08	22/05/08	23/05/08
CALL									
DLR062008	3,22	call	190		0,016				

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE BUENOS AIRES

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

En tonelada

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	19/05/08	20/05/08	21/05/08	22/05/08	23/05/08	var.sem.
TRIGO B.A. 05/2008	700	95	228,00	228,00	225,00	223,00	227,00	-0,44%
TRIGO B.A. 07/2008	3.100	1.555	218,50	218,50	218,50	216,00	216,00	-1,14%
TRIGO B.A. 09/2008		335	223,00	223,00	223,00	221,50	218,50	-2,02%
TRIGO B.A. 01/2009	1.100	1.984	209,50	208,00	206,00	204,50	203,00	-3,10%
TRIGO B.A. 03/2009	1.000	14	214,50	213,00	211,00	209,50	208,00	-3,03%
MAIZ ROS 05/2008	1.100		161,00	161,00	167,00	162,00	164,00	1,86%
MAIZ ROS 06/2008		14	160,00	160,00	165,00	163,00	163,00	1,88%
MAIZ ROS 07/2008	5.400	1.391	160,00	160,00	165,00	163,00	163,50	2,19%
MAIZ ROS 09/2008	1.200	431	161,50	161,50	165,30	164,00	163,00	0,93%
MAIZ ROS 12/2008	1.300	192	164,50	164,50	166,00	165,00	164,00	-0,30%
MAIZ ROS 04/2009	200	558	162,00	161,00	161,50	161,00	160,00	-1,23%
GIRASOL ROS 05/2008		2	373,00	370,00	370,00	370,00	370,00	-0,80%
GIRASOL ROS 03/2009		13	355,00	355,00	355,00	355,00	355,00	
SOJA I.W. 05/2008			102,00	101,50	101,50	100,00	100,00	-1,96%
SOJA I.W. 07/2008		8	105,00	105,00	105,00	105,00	105,00	
SOJA Q.Q. 05/2008		1	90,00	90,00	90,00	90,00	90,00	
SOJA ROS 05/2008	137.800	2.560	299,50	296,50	297,00	295,50	298,60	0,88%
SOJA ROS 07/2008	53.000	4.462	297,00	296,50	297,50	295,40	298,10	0,71%
SOJA ROS 08/2008		1	297,50	297,00	298,00	296,00	299,00	0,84%
SOJA ROS 09/2008		63	300,00	299,50	300,50	298,50	301,50	0,67%
SOJA ROS 11/2008	11.900	1.875	305,00	305,00	304,80	303,40	306,50	0,99%
SOJA ROS 05/2009	1.000	1.422	290,00	289,70	290,00	287,50	289,30	0,45%
I.C.A B.A. 05/2008			165,30	165,00	165,30	163,90	164,20	-0,48%

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En tonelada

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	19/05/08	20/05/08	21/05/08	22/05/08	23/05/08	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp			745,00	745,00	740,00	755,00	750,00	0,67%
Maíz BA Inm./Disp			509,00	509,00	520,00	510,00	515,00	1,18%
Soja Ros Inm./Disp.			910,00	900,00	910,00	900,00	910,00	
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			910,00	900,00	910,00	900,00	910,00	

MATBA. Operaciones en dólares

En tonelada

Posición	19/05/08			20/05/08			21/05/08			22/05/08			23/05/08			var. sem.
	máx	mín	última													
TRIGO B.A. 05/2008									227,0	225,0	225,5	227,0	227,0	227,0	0,9%	
TRIGO B.A. 07/2008				218,5	218,5	218,5	218,5	217,5	217,5	217,5	216,0	217,0	216,0	216,0		
TRIGO B.A. 01/2009				208,0	208,0	208,0	206,5	206,0	206,0	205,0	203,9	203,9	204,0	203,0	203,0	
TRIGO B.A. 03/2009									209,5	209,5	209,5	209,0	209,0	209,0		
MAIZ ROS 05/2008							168,0	168,0	168,0							
MAIZ ROS 07/2008							166,5	165,0	166,1	164,0	163,0	163,0	164,0	162,5	163,5	
MAIZ ROS 09/2008							166,5	166,0	166,5	164,5	164,0	164,0	164,0	163,0	163,0	
MAIZ ROS 12/2008							168,0	167,5	168,0	165,5	165,0	165,0	165,0	164,0	164,0	
MAIZ ROS 04/2009							162,0	162,0	162,0			160,0	160,0	160,0		
SOJA ROS 05/2008	301,0	295,0	299,5	302,0	296,4	297,0	298,0	294,5	296,5	296,8	292,5	294,0	298,8	297,0	298,6	
SOJA ROS 07/2008	300,0	297,0	298,5	301,9	296,5	297,5	299,0	295,1	296,0	297,2	292,5	294,0	298,5	297,0	298,1	
SOJA ROS 11/2008				305,0	305,0	305,0	306,0	302,0	303,0	304,0	301,0	302,0	306,5	304,5	306,5	
SOJA ROS 05/2009	291,0	291,0	291,0				291,0	288,0	288,0	287,5	287,5	287,5	289,4	288,0	289,3	

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	19/05/08	20/05/08	21/05/08	22/05/08	23/05/08	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot		350,00	350,00	350,00	345,00	345,00	350,00	-1,43%
Precio FAS			244,99	244,99	243,80	241,00	240,90	244,99	-1,67%
Precio FOB	Dic'08	v	315,00	291,25	291,25	293,75	293,75	v 320,00	
Precio FAS			209,99	186,24	185,05	189,75	189,65	214,99	
Maíz Up River									
Precio FOB	Spot		203,00	204,00	214,00	214,00	218,00	206,00	5,83%
Precio FAS			150,34	150,89	156,32	156,29	158,46	151,99	4,26%
Precio FOB	Jun'08	v	210,33	v 211,51	v 224,30	v 223,81	v 225,48	v 210,82	6,95%
Precio FAS			157,67	158,40	166,62	166,10	165,95	156,81	5,83%
Precio FOB	Jul'08			211,51	c 216,43	c 212,00			
Precio FAS				158,40	158,75	154,29			
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot		187,00	185,00	195,00	192,00	194,00	187,00	3,74%
Precio FAS			143,52	141,92	149,76	147,42	149,02	143,52	3,83%
Precio FOB	Jun'08	v	194,58	v 195,76	v 204,62	v 204,62	v 205,80	v 200,19	2,80%
Precio FAS			151,10	152,68	159,38	159,38	160,82	161,33	-0,32%
Soja Up River / del Sur									
Precio FOB	Spot		464,00	460,00	468,00	461,00	477,00	480,00	-0,62%
Precio FAS			266,18	265,13	267,35	265,47	269,78	270,73	-0,35%
Precio FOB	Jun'08	v	462,25	v 461,69	v 468,12	463,81	v 479,70	v 469,41	2,19%
Precio FAS			264,43	266,83	267,48	268,27	272,48	268,06	1,65%
Precio FOB	Jul'08	v	464,08	v 463,53	v 469,96	464,73	v 480,62	v 469,41	2,39%
Precio FAS			266,27	268,66	269,31	269,19	273,40	268,06	1,99%
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot		600,00	600,00	600,00	600,00	600,00	600,00	
Precio FAS			288,61	289,11	289,91	288,23	288,23	288,61	-0,13%

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

Tipo de cambio de referencia

		19/05/08	20/05/08	21/05/08	22/05/08	23/05/08	var.sem.				
Tipo de cambio	cprdr	3,1090	3,1000	3,0930	3,0940	3,0940	-0,39%				
	vndr	3,1490	3,1400	3,1330	3,1340	3,1340	-0,38%				
Producto	Der. Exp.										
Trigo	27,4	2,2571	27,4	2,2506	27,4	2,2455	27,1	2,2555	27,1	2,2555	0,03%
Maíz	22,8	2,4001	22,9	2,3901	24,0	2,3507	24,0	2,3514	24,4	2,3391	-1,94%
Demás cereales	20,0	2,4872	20,0	2,4800	20,0	2,4744	20,0	2,4752	20,0	2,4752	-0,39%
Habas de soja	40,8	1,8405	40,5	1,8445	41,0	1,8249	40,5	1,8409	41,6	1,8069	-0,04%
Semilla de girasol	41,2	1,8281	41,2	1,8228	41,2	1,8187	41,2	1,8193	41,2	1,8193	-0,39%
Resto semillas oleagin.	23,5	2,3784	23,5	2,3715	23,5	2,3661	23,5	2,3669	23,5	2,3669	-0,39%
Harina y Pellets de Trigo	17,4	2,5680	17,4	2,5606	17,4	2,5548	17,1	2,5649	17,1	2,5649	-0,02%
Harina y Pellets Soja	36,8	1,9649	36,5	1,9685	37,0	1,9486	36,5	1,9647	37,6	1,9307	-0,07%
Harina y pellets girasol	37,2	1,9525	37,2	1,9468	37,2	1,9424	37,2	1,9430	37,2	1,9430	-0,39%
Resto Harinas y Pellets	32,0	2,1141	32,0	2,1080	32,0	2,1032	32,0	2,1039	32,0	2,1039	-0,39%
Aceite de soja	36,8	1,9649	36,5	1,9685	37,0	1,9486	36,5	1,9647	37,6	1,9307	-0,07%
Aceite de girasol	37,2	1,9525	37,2	1,9468	37,2	1,9424	37,2	1,9430	37,2	1,9430	-0,39%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,1763	30,0	2,1700	30,0	2,1651	30,0	2,1658	30,0	2,1658	-0,39%

PRECIOS INTERNACIONALES

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	350,00			v320,00	354,20	348,70	339,50	340,20	342,00
19/05	350,00			v315,00	358,90	353,40	344,20	344,60	346,40
20/05	350,00			291,25	356,60	351,10	341,90	341,60	343,40
21/05	350,00			291,25	356,60	351,10	341,90	341,60	343,40
22/05	345,00			293,75	343,31	338,10	332,60	330,30	333,90
23/05	345,00			293,75	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-1,43%			-8,20%	0,68%	0,69%	0,71%	0,41%	0,41%

Chicago Board of Trade(3)

	Jul-08	Sep-08	Dic-08	Mar-09	May-09	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Jul-10
Promedio febrero	359,32	361,17	364,21	366,93	362,41	335,11		337,44	335,35
Promedio marzo	394,73	398,53	401,35	403,40	390,98	372,67		375,73	365,98
Promedio abril	329,07	333,95	339,81	344,73	346,13	334,48		338,98	333,99
Semana anterior	284,95	290,28	297,54	303,69	307,00	305,90	308,84	313,61	313,61
19/05	290,65	296,07	303,14	309,57	312,14	312,14	314,90	320,04	318,57
20/05	288,08	293,59	300,75	307,37	310,12	310,86	313,80	319,68	320,78
21/05	285,87	291,38	299,10	305,90	308,65	310,12	313,80	319,31	321,88
22/05	273,75	279,35	287,34	294,32	297,26	300,20	304,24	310,12	314,90
23/05	276,50	282,11	290,10	296,71	300,02	304,43	307,00	312,88	317,66
Variación semanal	-2,97%	-2,82%	-2,50%	-2,30%	-2,27%	-0,48%	-0,59%	-0,23%	1,29%

Kansas City Board of Trade(4)

	Jul-08	Sep-08	Dic-08	Mar-09	May-09	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Jul-10
Promedio febrero	389,36	389,67	393,90	394,36	366,20	344,29	344,00	347,78	
Promedio marzo	413,24	413,07	416,09	414,83	403,93	371,52	372,57	376,73	
Promedio abril	347,39	350,60	356,36	360,13	350,58	339,90	341,53	345,63	
Semana anterior	302,87	307,18	312,70	318,21	320,41	311,59	313,43	315,27	316,37
19/05	307,55	311,59	318,57	325,19	327,39	317,10	318,94	320,78	321,51
20/05	305,25	308,56	316,74	323,35	325,56	316,00	317,84	319,68	328,86
21/05	304,98	309,02	315,91	321,88	325,56	317,10	318,94	320,78	328,86
22/05	294,05	299,10	305,71	312,33	316,74	310,12	318,94	319,31	320,41
23/05	293,13	298,36	305,62	313,06	311,59	312,70	316,00	317,47	320,41
Variación semanal	-3,22%	-2,87%	-2,26%	-1,62%	-2,75%	0,35%	0,82%	0,70%	1,28%

(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 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	187,00		v200,19	232,37	252,06	255,99	261,21	263,18	272,92
19/05	184,00		v194,58	231,88	251,56	255,50	260,03	262,00	273,22
20/05	185,00		v195,76	232,17	249,89	249,89	260,22		
21/05	195,00		v204,62		257,08	261,80	266,33	268,69	277,94
22/05	192,00		v204,62		252,25	256,98	261,90	264,26	274,30
23/05	194,00		v205,80	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	3,74%		2,80%		1,99%	2,27%	1,96%	2,09%	1,84%

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-Up river		FOB Golfo de México(2)					
	Emb cerc	Jun-08	Jul-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			238,09	236,97	238,16	243,28	243,64	244,35
Promedio abril	224,71	224,03		251,84	253,99	255,72	260,06	261,24	262,60
Semana anterior	206,00	v210,82		242,50	242,50	246,46	251,40	253,30	264,10
19/05	203,00	v210,33		240,80	240,80	245,00	249,70	251,70	262,60
20/05	204,00	v211,51	211,51	235,87	240,80	245,47	250,50	252,90	262,20
21/05	214,00	v224,30	c216,43	235,87	240,80	245,47	250,50	252,90	262,20
22/05	214,00	v223,81	c212,00	242,83	242,80	246,77	252,20	254,50	262,30
23/05	218,00	v225,48		f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	5,83%	6,95%		0,14%	0,12%	0,13%	0,32%	0,47%	-0,68%

Chicago Board of Trade(5)

	Jul-08	Sep-08	Dic-08	Mar-09	May-09	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10
Promedio febrero	212,57	212,35	212,42	215,50	216,61	217,74		203,17	
Promedio marzo	222,63	223,19	223,15	226,22	227,14	228,17	212,87	213,49	
Promedio abril	238,85	241,34	241,51	244,82	246,55	247,77	230,38	225,12	
Semana anterior	232,67	237,59	242,81	247,73	250,88	253,73	237,00	231,88	235,03
19/05	230,99	235,92	241,33	246,25	249,40	252,16	236,60	231,49	234,64
20/05	232,18	237,10	242,51	247,53	250,58	253,34	242,71	237,00	240,34
21/05	239,07	243,99	249,40	254,42	257,27	260,03	247,23	245,46	248,81
22/05	234,54	239,56	245,36	250,48	253,53	256,39	243,89	241,72	244,87
23/05	236,11	241,23	246,94	252,06	255,21	258,16	244,48	241,92	244,87
Variación semanal	1,48%	1,53%	1,70%	1,75%	1,73%	1,75%	3,16%	4,33%	4,19%

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

Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets		Aceite				
	SAGPyA(1)	SAGPyA(1)	FOB Arg.	SAGPyA(1)		FOB Arg.			
	Emb cerc	Emb cerc	Jul-08	Emb cerc	2°Pos.	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Ag/St-08
Promedio febrero	581,43	225,00		1.645,48	1.653,86				
Promedio marzo	592,11	230,56		1.692,50	1.722,50				
Promedio abril	600,00	230,00		1.674,05		1.713,75	1.701,56	1.705,00	
Semana anterior	600,00	200,00		1785,00		1817,50	1755,00		1717,50
19/05	600,00	200,00	192,50	1800,00		1817,50	1752,50		1717,50
20/05	600,00	200,00	192,50	1800,00		1820,00	1752,50		1720,00
21/05	600,00	195,00	197,50	1790,00		1850,00	1780,00		1740,00
22/05	600,00	195,00	197,50	1790,00		1850,00	1790,00		1770,00
23/05	600,00	195,00	200,00	1810,00		1850,00	1810,00		1780,00
Var.semanal	0,00%	-2,50%		1,40%		1,79%	3,13%		3,64%

Rotterdam

	Pellets(6)				Aceite(9)				
	Jun-08	JI/St.08	Ag/St.08	Oc/Dc.09	Jun-08	Jul-08	JI/St-08	Oc/Dc-08	En/Mr-09
Promedio febrero							1.761,88	1.711,00	
Promedio marzo		339,00			1.855,00		1.848,06	1.689,71	1.698,13
Promedio abril		328,90			1.923,75		1.836,14	1.670,91	1.670,00
Semana anterior		320,00					1920,00	1690,00	1650,00
19/05			315,00				1940,00	1690,00	1640,00
20/05	308,00	317,00	328,00	328,00		1950,00		1700,00	1650,00
21/05	310,00	320,00	330,00	330,00				1710,00	1650,00
22/05	310,00	320,00	330,00					1750,00	1690,00
23/05	310,00	320,00	330,00					1750,00	1700,00
Var.semanal		0,00%						3,55%	3,03%

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.- UR/Sur		FOB Golfo de México(2)					
	Emb cerc	Jun-08	Jul-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08
Promedio febrero	515,29	487,66		527,83	524,35	520,55	514,27	508,75	
Promedio marzo	514,28	484,93	499,49	514,89	520,38	520,66	507,53	493,00	
Promedio abril	462,71	467,74	470,84	500,17	502,20	503,22	492,90	479,26	
Semana anterior	480,00	v469,41	v469,41	516,20	517,60	519,10	514,93	510,76	506,70
19/05	464,00	v462,25	v464,08	499,60	501,10	502,60	501,17	498,67	496,70
20/05	460,00	v461,69	v463,53	500,84	500,20	502,00	502,03	501,37	499,90
21/05	468,00	v468,12	v469,96	500,84	500,20	502,00	502,03	501,37	499,90
22/05	461,00	463,81	464,73	497,72	497,70	499,50	499,50	499,44	499,40
23/05	477,00	v479,70	v480,62	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	-0,62%	2,19%	2,39%	-3,58%	-3,84%	-3,78%	-3,00%	-2,22%	-1,44%

(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 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/Jl08	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				479,14		481,90		498,71	504,95
19/05				465,91	467,75		475,10	480,89	491,91
20/05					463,53		469,96	480,15	492,83
21/05					471,43		477,86	487,78	500,64
22/05					462,61		469,04	478,87	490,26
23/05					478,41		483,92	494,21	502,66
Variación semanal								-0,90%	-0,45%

Chicago Board of Trade(8)

	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Nov-08	Ene-09	Mar-09	May-09	Jul-09	Ago-09
Promedio febrero	519,06	514,31	501,11	491,04	493,14	492,96	491,72	492,02	
Promedio marzo	504,93	500,40	485,21	466,14	469,60	472,39	474,26	475,16	
Promedio abril	488,40	484,45	470,64	454,45	459,26	462,75	464,75	466,83	
Semana anterior	506,71	506,06	499,45	495,77	500,37	504,04	506,15	509,55	507,07
19/05	491,64	490,08	486,40	485,76	490,35	494,03	496,42	499,63	497,89
20/05	489,25	490,26	487,32	487,14	491,92	495,50	497,43	500,64	499,36
21/05	495,32	496,97	496,97	497,89	502,85	506,61	508,63	511,94	510,75
22/05	486,50	488,06	486,59	486,59	491,55	495,59	497,98	501,29	499,72
23/05	502,30	503,40	498,99	497,34	502,30	506,25	508,18	511,48	509,65
Variación semanal	-0,87%	-0,53%	-0,09%	0,31%	0,39%	0,44%	0,40%	0,38%	0,51%

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	625,43	627,06	632,33	638,56	644,78	667,38	704,93	737,97	799,08
19/05	620,91	622,44	627,03	632,97	639,00	665,12	700,52	732,86	796,97
20/05	620,80	623,69	629,95	633,23	638,73	663,79	699,17	729,92	794,21
21/05	626,83	628,57	632,05	635,73	643,56	671,03	701,80	734,10	800,66
22/05	638,13	637,07	641,69	647,07	654,66	686,00	716,56	748,67	814,80
23/05	646,74	644,32	653,32	656,61	663,20	693,69	719,84	757,21	835,53
Variación semanal	3,41%	2,75%	3,32%	2,83%	2,86%	3,94%	2,11%	2,61%	4,56%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Pellets de Soja

Dólares por tonelada

	Rotterdam(11)					Rotterdam(12)			
	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	509,00	489,00	457,00	452,00	452,00	479,00	453,00	449,00	448,00
19/05	514,00	495,00	462,00	447,00	443,00	482,00	457,00	449,00	445,00
20/05	505,00	488,00	456,00	446,00	440,00	479,00	451,00	447,00	440,00
21/05		488,00	449,00	450,00	449,00	472,00	447,00	441,00	435,00
22/05		488,00	445,00	445,00	445,00	472,00	440,00	439,00	435,00
23/05		480,00	445,00	436,00	439,00	468,00	441,00	434,00	430,00
Variación semanal		-1,84%	-2,63%	-3,54%	-2,88%	-2,30%	-2,65%	-3,34%	-4,02%

	SAGPyA(1)	FOB Arg.		FOB Brasil - Paranaguá					
	Emb cerc	May-08	Jun-08	Jul-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	333,07			334,40	340,05
Semana anterior	362,00	368,16	370,92	367,06	360,12	386,90	362,65	352,73	362,32
19/05	355,00		358,02	353,61	351,91	381,17	359,68	346,67	358,24
20/05	352,00		356,04	352,18	349,76	371,47	351,63	341,16	355,27
21/05	352,00		358,24	351,08	350,86	372,02	350,53	343,03	358,02
22/05	348,00		354,11	345,57	342,81	366,51	348,05	339,84	352,46
23/05	351,00		363,31	353,67	346,95	375,99	354,22	345,02	353,84
Var.semanal	-3,04%		-2,05%	-3,65%	-3,66%	-2,82%	-2,33%	-2,19%	-2,34%

Harina de Soja

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade(15)								
	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Dic-08	Ene-09	Mar-09	May-09	Jul-09
Promedio febrero	407,51	403,14	394,62	376,93	373,79	374,12	371,16	369,59	
Promedio marzo	386,83	382,19	369,97	343,18	339,12	339,75	342,09	342,74	
Promedio abril	379,72	373,86	359,27	335,00	332,48	333,98	336,98	338,78	
Semana anterior	385,80	386,35	380,29	368,17	366,73	367,61	370,92	373,68	376,98
19/05	373,46	374,78	371,47	363,21	362,10	363,21	366,51	368,72	372,02
20/05	367,61	369,60	367,06	361,00	360,78	361,66	365,41	368,17	371,47
21/05	366,51	368,72	368,39	363,76	364,09	365,19	368,72	370,70	374,01
22/05	361,55	364,09	364,09	358,02	358,25	359,35	363,21	364,86	368,17
23/05	371,03	372,57	369,27	361,00	360,45	361,11	365,19	367,39	370,92
Var.semanal	-3,83%	-3,57%	-2,90%	-1,95%	-1,71%	-1,77%	-1,55%	-1,68%	-1,61%

(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	1325,00			1457,67			1468,58	1493,52	
19/05	1300,00					1432,75	1443,61	1466,87	
20/05	1310,00					1435,56	1446,53	1473,17	
21/05	1350,00			1465,22			1476,24	1501,45	
22/05	1330,00			1473,88			1486,45	1511,59	
23/05	1360,00			1487,04			1504,41	1526,51	
Var.semanal	2,64%			2,02%			2,44%	2,21%	

FOB Arg.

FOB Brasil - Paranaguá

	Jn/Jl.08	Ag/St.08	Oc/Dc.08	Jun-08	Jn/Jl-08	Jul-08	Ag/St-08	Oc/Dc-08	Ab/My-09
Promedio febrero			1308,51				1366,85	1367,60	
Promedio marzo			1361,38		1212,90		1315,73		
Promedio abril	1315,51	1315,35	1344,47		1310,90		1321,66	1323,03	
Semana anterior		1341,50	1360,68	1.351,42		1.345,91	1.342,60	1.361,78	1.354,29
19/05	1306,23	1309,09	1326,29		1.316,15		1.309,09	1.327,39	1.308,43
20/05	1321,22	1323,42	1340,62		1.330,59		1.326,73	1.340,07	1.326,73
21/05	1358,03	1367,95	1383,83		1.372,36		1.372,36	1.388,24	1.369,50
22/05	1328,93	1340,18	1348,55		1.344,37		1.342,38	1.358,47	1.341,50
23/05	1367,07	1372,80	1388,02		1.376,99		1.373,91	1.392,43	1.374,79
Var.semanal		2,33%	2,01%				2,33%	2,25%	1,51%

Chicago Board of Trade(14)

	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Dic-08	Ene-09	Mar-09	May-09	Jul-09
Promedio febrero	1337,03	1343,03	1345,11	1344,66	1352,79	1354,64	1356,10	1355,88	
Promedio marzo	1349,02	1355,74	1357,86	1356,42	1366,74	1368,98	1372,80	1369,60	
Promedio abril	1308,36	1315,21	1319,51	1321,13	1330,39	1333,71	1340,44	1342,15	
Semana anterior	1363,54	1370,81	1377,87	1383,82	1397,05	1403,66	1410,27	1411,60	1413,14
19/05	1327,16	1334,66	1342,15	1348,32	1361,55	1368,61	1375,44	1376,76	1379,19
20/05	1345,46	1352,51	1359,79	1365,96	1379,19	1386,46	1393,52	1395,06	1396,83
21/05	1394,40	1401,68	1408,73	1414,68	1427,91	1435,19	1441,80	1443,34	1445,99
22/05	1363,10	1370,15	1377,65	1384,26	1395,94	1403,00	1409,61	1412,04	1415,12
23/05	1401,23	1407,63	1414,68	1421,08	1434,30	1441,36	1448,19	1450,84	1453,92
Var.semanal	2,76%	2,69%	2,67%	2,69%	2,67%	2,69%	2,69%	2,78%	2,89%

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

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Producto	AI 14/05/08 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		7051,3 (8.806,7)	1,2	8.831,5 (8.107,1)	534,0 (405,8)	224,0 (262,9)	6675,3 (6.574,4)
Maíz (Mar Feb)	07/08		11.346,5 (13.503,7)	84,2	10.262,6 (11.067,2)	2.341,2 (1.167,9)	887,8 (422,9)	5.303,0 (5.145,8)
Sorgo (Mar Feb)	07/08		1.114,8 (772,1)	2,7	886,8 (834,5)	39,4 (1,6)	2,8 (0,6)	301,0 (375,8)
Soja (Abr Mar)	07/08		8.721,1 (6.700,2)	131,3	10.088,8 (**) (6.829,4)	4.111,9 (**) (1.915,1)	493,5 (**) (788,6)	3.217,0 (2.219,0)
	06/07	12386,4	11.879,5 (6.793,5)		13.558,7 (7.975,4)	3.021,5 (2.205,2)	1.882,1 (2.204,9)	12.386,4 (7.326,8)
Girasol (Ene Dic)	07/08		22,5 (19,8)	6,1	215,7 (9,0)	77,8 (1,3)	23,3 (1,0)	1,4 (2,3)

(*) Embarque mensuales hasta FEBRERO y desde MARZO estimado por Situación de Vapores. (**) Diferencia que se pasará a la industria.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Producto	AI	Compras		Total a fijar	Fijado total
		estimadas (1)	declaradas		
	AI 23/04/08				
Trigo pan	07/08	3.294,8 (2.599,2)	3.130,1 (2.469,2)	1.220,4 (1.105,8)	676,3 (576,0)
	AI 07/05/08				
Soja	07/08	12.176,7 (15.724,3)	12.176,7 (15.724,3)	5.292,1 (6.588,0)	1.316,4 (1.081,8)
	06/07	38.946,1 (34.147,3)	38.946,1 (34.147,3)	11.820,0 (10.340,1)	10.494,9 (8.026,2)
Girasol	07/08	3.472,2 (2.676,8)	3.472,2 (2.676,8)	1.028,2 (799,1)	415,1 (411,6)
	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. Nota: los valores entre paréntesis corresponden a la cosecha anterior igual fecha. Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios según base ONCCA-SAGPYA.

Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos Oleaginosos

Por puerto durante FEBRERO de 2007

Cifras en toneladas

salidas	trigo pan	maíz	cebada	avena	girasol	mijo	sorgo	alpiste	soja	lino	cañamo	moha	canola	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	260.358	24.188	75.905						107.966					65.656		534.073
Terminal	83.238	24.188							36.881					17.000		161.307
Glenc.Toph.UTE	56.540		57.005						20.035							133.580
Pto. Galván	58.150															80.776
Cargill	62.430		18.900						51.050					22.626		158.410
QUEQUEN	186.764		41.570						62.710					15.164	5.800	312.008
Term. Quequén	40.820		24.870						5.401					1.362		72.453
ACA SCL	145.944		16.700						57.309					13.802	5.800	219.953
Emb.Directo	28%	3%	74%						78%					3%	1%	19.602
Ptos marítimos	1.870	2.347			924				1.035	1.104					15.707	22.987
BUENOS AIRES	1.870	2.347			924				1.035	1.104					15.707	22.987
Emb.Directo	19.000															19.000
DIAMANTE	19.000															19.000
RAMALLO	489.005	29.200							423		25.018			556.691	71.916	1.308.780
ROSARIO	153.183	144.118	21.609						423					203.208	41.416	215.341
Sev. Port. U. VI y VII	185.340	62.158												257.058	2.500	466.887
Gral.Lagos	45.862	39.198	21.609											28.000	2.500	285.058
Guide	104.620	6.262									25.018					131.687
Villa Gob.Galvez	561.034	549.827												96.425		207.307
Arroyo Seco	185.512	116.672					12.261		45.915					1.662.136	347.064	3.178.237
Punta Alvear	60.814	34.022												217.355	81.346	314.445
S.LORIS.MARTIN	26.000	28.002												1.368	15.230	298.701
ACA	117.150	79.891							11.027					128.587	15.000	111.434
Vicentín	27.506	11.395							5.024					88.439	12.330	197.589
Dempa	14.218	155.512							3.500					263.014	63.050	308.837
Pampa	51.121	1.789												236.053	34.184	369.989
Terminal VI	14.540	11.194												602.328	100.924	273.737
Timbues (Dreyfus)	26.000	11.350							21.232					124.992	10.000	34.184
Timbues (Noble)	26.250		19.041						5.132						15.000	187.902
Transito	26.250															146.966
SAN NICOLAS	2.971															95.655
Term. S.Nicolás	26.250															26.000
SAN PEDRO - Terminal	26.250															26.000
V.CONSTITUCION-SP	26.250															45.291
LIMA - Delta Dock	2.971															26.250
ZARATE - Las Palmas	72%	97%	26%		100%		100%		1.178	100%	100%			92%	99%	4.149
Ptos fluviales	1.599.502	749.680	158.125		924		12.261		219.227	1.104	25.018			2.402.665	440.487	5.621.354
Total																

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPYA. Total incluye 290 tn de arroz y 12.071 tn de mandi en febrero. 1/ Incluye 757 y 335 tn de maíz y soja paraguay respectivamente: 59227 tn pellets y 17.000 tn aceite soja paraguay.

Cifras en toneladas

lino	cártamo	moha	canola	subprod.	aceites	total
				211.693	16.650	1.465.070
				31.035		410.879
				105.023		305.936
				75.635	16.650	317.693
				34.821	20.404	430.562
				1.362		1.026.341
				33.459	20.404	466.867
				5%		505.611
1.832	70					53.863
					15.707	28.320
1.832	70				15.707	28.320
						34.000
						303.748
	25.018			939.883	235.312	2.940.299
						463.258
				374.303	108.332	1.006.358
					22.800	22.800
				464.796	104.180	568.976
	25.018					302.554
				100.784		576.353
				3.676.148	886.394	6.706.923
						514.766
				413.756	162.958	576.714
				6.868	57.230	292.546
				293.727	15.000	431.297
				158.125	44.602	555.356
				596.808	131.050	835.747
				560.649	105.584	669.733
				1.348.449	286.770	1.987.812
				297.766	53.000	434.505
						208.662
					30.200	199.785
						51.000
						51.000
						91.869
						85.118
						88.678
100%	100%			91%	97%	78%
1.832	25.088			5.049.069	1.174.467	13.075.717

iluvamente: 106.017 tn pellets soja y 39.000 tn aceite soja paraguay.

Comercio mundial de granos gruesos

Proyección de:

Mayo-08

Cifras en miles de toneladas

	2008/09	2007/08	2006/07	Variación	
	May-08	May-08	May-08	1/	2/
Exportación					
Argentina	18.555	16.355	17.181	13,5%	8,0%
Australia	4.305	2.660	2.024	61,8%	112,7%
Brasil	11.200	10.650	8.188	5,2%	36,8%
Canadá	3.550	5.250	3.787	-32,4%	-6,3%
EU-27	6.700	4.760	5.495	40,8%	21,9%
India	1.525	1.525	475	0,0%	221,1%
Paraguay	1.500	2.000	2.048	-25,0%	-26,8%
Rusia	1.375	1.050	1.836	31,0%	-25,1%
Sudafrica	2.525	1.825	456	38,4%	453,7%
Ucrania	6.600	2.710	3.941	143,5%	67,5%
Estados Unidos	57.595	71.035	59.210	-18,9%	-2,7%
Otros Países	4.645	4.630	9.632	0,3%	-51,8%
Total	120.075	124.450	114.273	-3,5%	5,1%

Importación

Argelia	2.650	2.455	2.597	7,9%	2,0%
Brasil	1.455	1.260	1.500	15,5%	-3,0%
Canadá	2.625	2.070	2.285	26,8%	14,9%
Chile	2.200	2.100	1.915	4,8%	14,9%
China	1.425	1.330	1.156	7,1%	23,3%
Colombia	3.850	3.775	3.669	2,0%	4,9%
República Dominicana	1.100	1.000	1.212	10,0%	-9,2%
Egipto	4.310	4.220	4.901	2,1%	-12,1%
EU-27	9.155	18.560	8.738	-50,7%	4,8%
Guatemala	800	800	764	0,0%	4,7%
Irán	3.700	3.200	3.600	15,6%	2,8%
Israel	1.800	2.115	1.684	-14,9%	6,9%
Japón	19.160	19.160	19.668	0,0%	-2,6%
Jordania	1.000	900	1.186	11,1%	-15,7%
República de Corea	9.070	8.870	8.803	2,3%	3,0%
Libia	800	650	586	23,1%	36,5%
Malasia	2.600	2.500	2.400	4,0%	8,3%
México	12.150	10.825	10.995	12,2%	10,5%
Marruecos	2.805	2.405	2.088	16,6%	34,3%
Perú	1.600	1.500	1.650	6,7%	-3,0%
Arabia Saudita	8.500	8.000	7.577	6,3%	12,2%
Siria	2.850	2.100	1.957	35,7%	45,6%
Taiwan	4.575	4.650	4.402	-1,6%	3,9%
Túnez	1.600	1.300	1.519	23,1%	5,3%
Vietnam	750	700	650	7,1%	15,4%
Estados Unidos	2.635	2.932	2.606	-10,1%	1,1%
Otros Países	14.910	15.073	14.165	-1,1%	5,3%
Total	120.075	124.450	114.273	-3,5%	5,1%

1/ Variación entre la actual campaña 2008/09 y la 2007/08 2/ Variación entre la presente campaña y la 2006/07. EU-27: Países de la Unión Europea

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 - S2000AWV Rosario
(041) 213471/8 - Interno: 2235

Producción, consumo y stock final mundial de granos gruesos

Proyección de:

Mayo-08

Cifras en miles de toneladas

	2008/09	2007/08	2006/07	Variación	
	May-08	May-08	May-08	1/	2/
Producción					
Argentina	29.923	26.973	27.538	10,9%	8,7%
Australia	12.207	9.906	6.578	23,2%	85,6%
Brasil	59.859	58.444	53.184	2,4%	12,6%
Canadá	25.020	27.840	23.145	-10,1%	8,1%
China	158.500	153.600	153.503	3,2%	3,3%
Etiopía	11.100	11.930	11.075	-7,0%	0,2%
EU-27	149.449	137.630	138.336	8,6%	8,0%
India	35.400	38.210	32.540	-7,4%	8,8%
Indonesia	7.750	7.500	6.700	3,3%	15,7%
México	29.980	29.780	29.140	0,7%	2,9%
Nigeria	25.800	24.000	26.000	7,5%	-0,8%
Rusia	31.600	29.325	30.200	7,8%	4,6%
Sudáfrica	11.983	12.013	7.760	-0,2%	54,4%
Turquía	10.645	10.045	10.945	6,0%	-2,7%
Ucrania	19.670	14.585	19.175	34,9%	2,6%
Estados Unidos	325.159	351.062	280.113	-7,4%	16,1%
Otros	126.590	124.286	126.688	1,9%	-0,1%
Total	1.070.635	1.067.129	982.620	0,3%	9,0%

Consumo

Argentina	10.923	10.273	10.023	6,3%	9,0%
Brasil	47.809	45.019	43.344	6,2%	10,3%
Canadá	24.375	24.500	24.454	-0,5%	-0,3%
China	159.525	155.520	152.225	2,6%	4,8%
Egipto	11.670	11.480	11.835	1,7%	-1,4%
Etiopía	11.125	11.930	10.850	-6,7%	2,5%
EU-27	148.170	152.357	147.708	-2,7%	0,3%
India	34.100	36.130	32.120	-5,6%	6,2%
Japón	19.312	19.492	19.820	-0,9%	-2,6%
México	41.730	40.205	39.905	3,8%	4,6%
Nigeria	25.650	24.000	25.750	6,9%	-0,4%
Rusia	29.450	29.050	28.600	1,4%	3,0%
Sudafrica	9.578	9.298	8.936	3,0%	7,2%
Turquía	11.350	11.350	11.650	0,0%	-2,6%
Ucrania	13.420	12.515	13.375	7,2%	0,3%
Estados Unidos	285.072	280.193	242.812	1,7%	17,4%
Otros	192.388	188.330	185.506	2,2%	3,7%
Total	1.075.647	1.061.642	1.008.913	1,3%	6,6%

Stock final

Argentina	2.561	1.916	2.171	33,7%	18,0%
Brasil	10.166	6.961	3.701	46,0%	174,7%
Canadá	3.241	3.521	3.486	-8,0%	-7,0%
China	31.139	31.389	32.829	-0,8%	-5,1%
EU-27	19.590	15.856	16.683	23,5%	17,4%
México	3.975	3.675	3.375	8,2%	17,8%
Sudáfrica	3.122	2.917	2.002	7,0%	55,9%
Estados Unidos	23.224	38.381	36.174	-39,5%	-35,8%
Otros	30.215	30.348	34.386	-0,4%	-12,1%
Total	127.233	134.964	134.807	-5,7%	-5,6%

1/ Variación entre la actual campaña 2008/09 y la 2007/08 2/ Variación entre la presente campaña y la 2006/07. EU-27: Países de la Unión Europea

Oferta y Demanda de Harina de Soja por País

Proyección de: MAYO 2008

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2006/07 (act.)	1,67	26,06		27,73	25,62	0,60	1,52	253,33%
	2007/08 (ant.)	1,52	29,50		31,02	28,96	0,64	1,42	221,88%
	2007/08 (act.)	1,52	29,50		31,02	28,96	0,63	1,42	225,40%
	Variación 1/						-1,6%		
	Variación 2/	-9,0%	13,2%		11,9%	13,0%	5,0%	3,0%	
Brasil	2006/07 (act.)	1,47	23,80	0,17	25,44	12,72	11,11	1,61	14,49%
	2007/08 (ant.)	1,61	24,51	0,22	26,34	12,90	11,84	1,60	13,51%
	2007/08 (act.)	1,61	24,51	0,18	26,30	12,90	11,80	1,60	13,56%
	Variación 1/			-18,2%	-0,2%		-0,3%		
	Variación 2/	9,5%	3,0%	5,9%	3,4%	1,4%	6,2%	-0,6%	
Unión Europea	2006/07 (act.)	0,87	11,55	22,08	34,50	0,55	33,09	0,85	2,57%
	2007/08 (ant.)	0,85	11,41	24,40	36,66	0,45	35,35	0,86	2,43%
	2007/08 (act.)	0,85	11,58	24,40	36,83	0,45	35,52	0,86	2,42%
	Variación 1/		1,5%		0,5%		0,5%		
	Variación 2/	-2,3%	0,3%	10,5%	6,8%	-18,2%	7,3%	1,2%	
China	2006/07 (act.)		28,09	0,03	28,12	0,87	27,26		
	2007/08 (ant.)		30,17	0,40	30,57	0,65	29,92		
	2007/08 (act.)		30,17	0,30	30,47	0,65	29,82		
	Variación 1/			-25,0%	-0,3%		-0,3%		
	Variación 2/		7,4%	900,0%	8,4%	-25,3%	9,4%		

Oferta y Demanda de Aceite de Soja por País

Proyección de: MAYO 2008

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2006/07 (act.)	0,49	6,42		6,91	5,96	0,57	0,39	68,42%
	2007/08 (ant.)	0,39	7,28		7,67	6,30	1,04	0,33	31,73%
	2007/08 (act.)	0,39	7,28		7,67	6,30	1,04	0,33	31,73%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-20,4%	13,4%		11,0%	5,7%	82,5%	-15,4%	
Brasil	2006/07 (act.)	0,31	5,89		6,20	2,46	3,43	0,32	9,33%
	2007/08 (ant.)	0,32	6,07	0,10	6,49	2,57	3,60	0,31	8,61%
	2007/08 (act.)	0,32	6,07	0,07	6,46	2,53	3,61	0,31	8,59%
	Variación 1/			-30,0%	-0,5%	-1,6%	0,3%		
	Variación 2/	3,2%	3,1%		4,2%	2,8%	5,2%	-3,1%	
Unión Europea	2006/07 (act.)	0,19	2,64	0,97	3,80	0,24	3,36	0,20	5,95%
	2007/08 (ant.)	0,20	2,60	0,96	3,76	0,23	3,35	0,18	5,37%
	2007/08 (act.)	0,20	2,65	1,00	3,85	0,25	3,39	0,20	5,90%
	Variación 1/		1,9%	4,2%	2,4%	8,7%	1,2%	11,1%	
	Variación 2/	5,3%	0,4%	3,1%	1,3%	4,2%	0,9%		
China	2006/07 (act.)	0,20	6,34	2,40	8,94	0,09	8,60	0,25	2,91%
	2007/08 (ant.)	0,25	6,80	3,00	10,05	0,05	9,79	0,21	2,15%
	2007/08 (act.)	0,25	6,80	3,00	10,05	0,05	9,79	0,21	2,15%
	Variación 1/								
	Variación 2/	25,0%	7,3%	25,0%	12,4%	-44,4%	13,8%	-16,0%	

1/ Relación actual estimación y anterior de campaña 2007/08. 2/ Relación entre la presente campaña y la 2006/07. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

Situación en puertos argentinos al 20/05/08. Buques cargando y por cargar.

En toneladas
Hasla: 21/07/08

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 20/05/08											TOTAL	
	TRIGO	MAÍZ	SORGO	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES		OTROS PROD.
DIAMANTE (Cargill SACI)				28.430									28.430
SAN LORENZO	438.834	56.834	14.750	232.700		111.150	589.784	156.750	112.015	46.165			1.702.148
Timbues - Dreyfus							116.834						173.668
Timbues - Noble				103.700									103.700
Alianza G2							10.000						10.000
Terminal 6 (T6 S.A.)	41.000						133.500	105.800	42.700				280.300
Resitrón (T6 S.A.)						111.150	21.950	30.450		8.575			234.800
Quebracho (Cargill SACI)	17.250			54.000			15.000						108.575
Nidera (Nidera S.A.)	40.000			45.000									138.500
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	97.750		7.750	30.000					3.000				138.500
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	21.000						60.000						81.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	18.000												18.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	147.000		7.000										154.000
Vicentin (Vicentin SAIC)							68.800						68.800
Duperial - ICI									57.503	28.778			86.280
San Benito							163.700	20.500	8.813	8.813			201.825
ROSARIO	432.650	54.500	25.000	130.270			290.410	32.000	61.400	20.400	18.550		1.010.680
Ex Unidad 6 (Senv. Portuarios S.A.)			25.000	10.000									89.500
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)							207.410		41.000				248.410
Punta Alvear (Cargill SACI)	102.650			35.270									156.470
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	170.500			40.000			83.000	32.000	20.400	20.400			366.300
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	105.000			45.000									150.000
VA. CONSTITUCION	10.000												10.000
Ex Unidades 1 y 2 (Senv. Portuarios S.A.)	10.000												10.000
SAN NICOLAS - Puerto Nuevo	14.000			25.000									14.000
LIMA - Delta Dock							15.800						15.800
PARANA GUAZU - Terminal del Guazu	18.000												18.000
ZARATE - Terminal Las Palmas													14.000
NECOCHEA	19.756			33.000						15.700	13.980		109.212
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	19.756					17.500		9.276		15.700	13.980		39.512
Open Berth 1						17.500		3.500		15.700			36.700
TOSA 4/5				33.000									33.000
BAHIA BLANCA	214.930			260.250						12.500	31.000		538.680
Terminal Bahía Blanca S.A.	126.600			64.000									203.600
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	47.330			129.500									194.830
Galvan Terminal (OMHSA)	19.000			15.000									46.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)	22.000			51.750						12.500			94.250
TOTAL	18.000	1.130.170	39.750	754.650	128.650	111.150	895.994	218.026	173.415	94.765	63.530		3.516.950
TOTAL UP-RIVER	895.484	39.750	362.970	188.750	173.415	188.750	880.194	188.750	173.415	66.565	18.550		2.736.828
NUEVA PALMIRA (Uruguay)	40.000			173.200	18.000								231.200
Navios Terminal	40.000			141.200	18.000								199.200
TGU Terminal				32.000									32.000

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

LA FALTA DE SOLUCIONES FRENÓ EL REPUNTE DEL Merval

El nuevo fracaso en las negociaciones entre los dirigentes de las entidades que representan a los productores agropecuarios y el gobierno nacional influyó sin dudas en el ánimo de los operadores, viéndose ello reflejado en el cambio de tendencia que venía sosteniendo el índice Merval durante la semana. Entre el lunes y el jueves, cuando crecía el optimismo de que finalmente se podía arribar a una solución al conflicto, que lleva más de dos meses, dicho indicador había escalado más de 5%, ubicándose cerca de los 2.250 puntos, con volúmenes operados en papeles privados que oscilaron entre cien y ciento veinte millones de pesos diarios. De hecho, el jueves 22 el Merval cerró en su punto más alto de lo que va del año, 2248,63. El viernes la historia fue distinta, cotizando el índice accionario antes mencionado en 2235,33 puntos, 4,50% más arriba que hace siete días.

Los títulos públicos tuvieron en general una performance similar a los privados, recuperándose fuerte en las cuatro primeras ruedas y sufriendo caídas en la última jornada.

La semana pasada se comentó acerca de los rendimientos que tuvieron los distintos sectores en la bolsa local, lo que posibilita, a partir de una cuidadosa selección de papeles, obtener retornos por sobre la media del mercado. En esta ocasión se hará una breve reseña respecto a cómo se ubican diferentes empresas de tres de los sectores o industrias con mayores volúmenes de operaciones bursátiles si se sigue el criterio de valuación por múltiplos más conocido, es decir, el ratio price earning (PER). Este cociente resulta de dividir el precio de una acción sobre la ganancia de la empresa por acción, en este caso, correspondiente a los últimos doce meses. Como todo ratio, el PER se puede utilizar tanto para evaluar la evolución del precio de una compañía a través del tiempo, como para la compara-

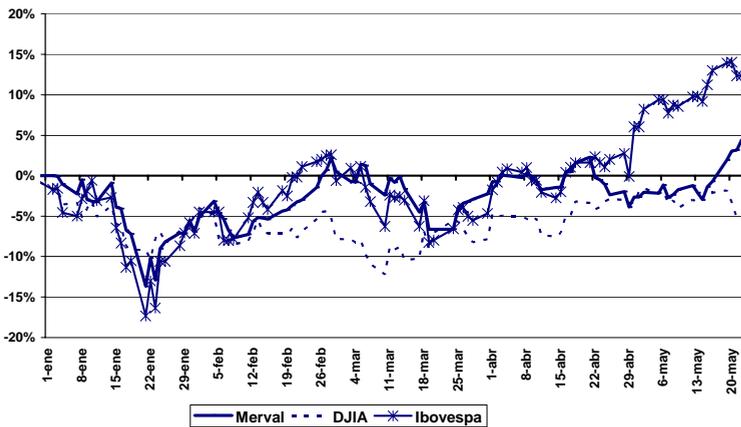
ción de distintas empresas.

Dentro del sector siderúrgico encontramos los siguientes ratios: Tenaris 17,99; Siderar 6,29; Aluar 14,83. Claramente se observa que Siderar se encuentra por debajo de sus pares, lo que podría ser interpretado, por ejemplo, como un atraso en la cotización de esta acción. En el campo de los bancos se presenta el siguiente escenario: Hipotecario 68,29; Macro 9,25; Patagonia 11,41; Francés 13,64; Santander 10,64; Grupo Galicia 24,13. Sacando del tablero al Hipotecario por estar muy alejado de la media, la situación en este caso es más pareja, siendo la acción del Grupo Financiero Galicia la que arroja un valor de precio sobre ganancia más alto. Por último, las relacionadas al sector petrolero: YPF 14,86; APBR 28,36; PBE 16,71.

El análisis de acciones a través de comparables es criticado muchas veces por no comprender un estudio integral de los fundamentals de una empresa, y además, por ser muy difícil encontrar empresas que manifiesten un nivel de similitud tal

que permita una apropiada comparación (sobre todo en la Argentina donde es muy escaso el número de empresas cotizantes). No obstante, es un indicador que cualquier publicación financiera incluye, y la sencillez de su implementación e interpretación lo transforma en referencia permanente de muchos operadores y analistas.

Evolución 2008 del Merval - DJIA - Ibovespa



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	19/05/08	20/05/08	21/05/08	22/05/08	23/05/08	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.		10.800,90	15.062,50	1.043.136,70	64.924,58	1.133.924,68	57,78%
Valor Efvo. (\$)		34.359,56	40.133,44	1.036.956,39	68.615,79	1.180.065,18	52,17%
Acciones							
Valor Nom.	151,00	375,00	260,00	17,00		803,00	-45,15%
Valor Efvo. (\$)	17.848,20	40.014,50	32.110,00	1.700,00		91.672,70	-8,96%
Ob. Negociables							
Valor Nom.				144.200,00		144.200,00	
Valor Efvo. (\$)				142.912,29		142.912,29	
Cauciones							
Valor Nom.	2.030.151,09	934.152,39	5.180.794,84	96.729,00	3.984.825,74	12.226.653,06	-16,05%
Valor Efvo. (\$)	1.057.962,18	1.189.381,62	3.128.578,45	419.688,11	3.772.813,39	9.568.423,75	-13,62%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	1.075.810,38	1.263.755,68	3.200.821,89	1.601.256,79	3.841.429,18	10.983.073,92	-8,90%

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
07/07/2008	49	15,50	15,50	15,50	5.000,00	4.894,01	1
08/07/2008	50	15,50	15,50	15,50	5.000,00	4.891,97	1
10/07/2008	52	15,00	15,00	15,00	5.000,00	4.889,48	1
12/07/2008	54	15,00	15,50	15,25	11.666,00	11.395,26	2
15/07/2008	57	15,00	15,50	15,25	10.000,00	9.763,41	2
17/07/2008	59	15,00	15,00	15,00	5.000,00	4.875,77	1
19/07/2008	61	15,00	15,00	15,00	6.000,00	5.846,24	1
30/07/2008	72	15,00	15,00	15,00	3.000,00	2.912,62	1
31/07/2008	73	16,00	16,00	16,00	5.000,00	4.838,80	1
08/08/2008	81	16,00	16,00	16,00	10.000,00	9.644,86	1
15/08/2008	88	16,00	16,00	16,00	10.000,00	9.612,35	1
Totales Operados al	19/05/08				75.666,00	73.564,77	13
10/06/2008	21	16,00	16,00	16,00	7.178,00	7.106,35	2
15/06/2008	26	16,00	16,00	16,00	7.500,00	7.402,65	2
20/06/2008	31	17,00	17,00	17,00	833,00	820,01	1
21/06/2008	32	17,00	17,00	17,00	750,00	737,97	1
24/06/2008	35	16,00	17,00	16,50	3.230,00	3.178,05	2
25/06/2008	36	16,00	17,00	16,50	3.534,00	3.475,63	2
28/06/2008	39	16,00	16,00	16,00	1.250,00	1.226,87	2
30/06/2008	41	16,00	17,00	16,45	27.278,00	26.769,73	11
05/07/2008	46	17,00	17,00	17,00	2.750,00	2.687,41	2
07/07/2008	48	17,00	17,00	17,00	900,00	879,52	1
08/07/2008	49	17,00	17,00	17,00	1.000,00	976,80	1
10/07/2008	51	17,00	17,00	17,00	7.000,00	6.828,27	3
12/07/2008	53	17,00	17,00	17,00	1.720,00	1.676,28	2
15/07/2008	56	16,00	17,00	16,50	10.000,00	9.748,33	2
16/07/2008	57	16,00	16,00	16,00	3.000,00	2.924,37	1
18/07/2008	59	17,00	17,00	17,00	3.500,00	3.401,77	1
19/07/2008	60	16,00	16,00	16,00	5.711,45	5.555,59	1
20/07/2008	61	17,00	17,00	17,00	10.000,00	9.714,94	1
21/07/2008	62	16,00	17,00	16,50	17.720,00	17.235,56	2
22/07/2008	63	17,00	17,00	17,00	750,00	728,29	1
23/07/2008	64	15,00	17,00	16,00	4.500,00	4.376,19	2
25/07/2008	66	15,00	15,00	15,00	10.500,00	10.210,47	2
30/07/2008	71	16,00	16,00	16,00	17.384,26	16.845,21	1
31/07/2008	72	16,00	16,00	16,00	3.000,00	2.903,28	1
Totales Operados al	20/05/08				150.988,71	147.409,54	47
20/06/2008	30	14,50	14,50	14,50	27.956,00	27.594,25	5
21/06/2008	31	14,50	14,50	14,50	12.579,90	12.412,25	2
25/06/2008	35	14,50	14,50	14,50	31.693,58	31.246,70	3
26/06/2008	36	14,50	14,50	14,50	15.914,20	15.671,41	3
27/06/2008	37	14,50	14,50	14,50	5.000,00	4.921,79	1
07/11/2008	170	16,00	16,00	16,00	10.000,00	9.291,31	1
Totales Operados al	21/05/08				103.143,68	101.137,71	15
03/07/2008	41	14,50	14,50	14,50	35.304,00	34.724,62	1
Totales Operados al	23/05/08				35.304,00	34.724,62	1

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores colizaciones	19/05/08		20/05/08		21/05/08		22/05/08		23/05/08	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Títulos Públicos										
BODEN USS 2012 72 hs					282.00	5.875.00	16.567.50			
BODEN USS 2013 72 hs					256.50	9.187.50	23.565.94			
CONFIBONO 33 \$ CI										
CP FF FAVA 17 cl. "A" \$ CI										
CP FF Tarj. Shopping 31 c.A \$ 72 hs										
CPFF GARBARINO 38 cl B CI										
O.N. BC.FINAN.s3 vto.20/08/08 \$ CI			317,901	9.400,10	29.883,06					
VD FF AGRARIUM 5 uss CI										
VD FF BCO.CORDOBA 1 c.B \$ CI										
VD FF Best Leasing c.5 US\$ CI			319,568	1.400,80	4.476,50					
VD FF CONSUBONO 18 c.A \$ CI										
VD FF CREDIMAS S. 7 \$ CI										
VD FF La Médica AMR 2 cl. A \$ CI										
VD FF La Médica AMR 3 \$ CI										
VD FF LA VITALICIA 1 clA \$ CI										
VD FF RIBEIRO 19 \$ CI										
VD FF RIBEIRO 21 \$ CG. CI										
VD FF SICOM 1 cl. A. \$ CI										
VD FF Sup. Cred. Banex 21 TF \$ CI										
VDFE PLURALCOOP 1 cl B \$ CI										
Oblig. Negociables										
O.N.Regional Trade s.3 \$ CG										
Títulos Privados										
Petroleo Brasileiro SA 72 hs	118,200	151,00	17.848,20	118,000	160,00	18.880,00	123,500	260,00	32.110,00	
Tenaris SA 72 hs				98,300	215,00	21.134,50				

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

Plazo / días	19/05/08		20/05/08		21/05/08		22/05/08		23/05/08	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Fecha vencimiento	7		7		7		7		7	
Tasa prom. Anual %	26-May	8,72	27-May	8,00	28-May	8,19	29-May	7,59	30-May	8,54
Cantidad Operaciones	50	37	28	37	28	501	14	131	131	4
Monto contado	1.056.195,8	1.187.560	1.189.382	1.187.560	2.949.501	173.900,0	361.217,7	32.500,0	2.649.811	153.978,0
Monto futuro	1.057.962,2	1.189.382	1.189.382	1.189.382	2.954.132	174.447,0	361.743,3	32.652,2	2.654.151	154.661,4

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	23/05/2008	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	3,450	23/05/2008	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	4,500	23/05/2008	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	11,300	22/05/2008	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	6,060	23/05/2008	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	22/05/2008	31/12	2° Jun-07	167.053	359.666.631	52.696.394
BBVA Banco Francés	6,900	23/05/2008	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	3,800	22/05/2008	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	1,350	23/05/2008	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	6,980	23/05/2008	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	4,750	22/05/2008	31/12	1° Jun-07	180.787.000	1.489.452.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	13,000	21/05/2008	31/03	1° Jun-07	9.112.445	130.405.763	32.757.725
Boldt	2,920	23/05/2008	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	8,150	23/05/2008	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	3,250	23/05/2008	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	7,300	23/05/2008	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	4,030	23/05/2008	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	3,900	23/05/2008	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	5,950	23/05/2008	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	3,900	21/05/2008	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.	1,350	22/05/2008	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorín	27,400	23/05/2008	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,510	23/05/2008	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	5,130	23/05/2008	30/06	4° Jun-07	49.362.269	824.954.215	309.764.375
Della Penna	0,750	21/05/2008	30/06	4° Jun-07	-9.181.682	41.074.256	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	3,100	22/05/2008	31/12	2° Jun-07	10.267.000	529.648.000	99.152.131
Domec	4,000	22/05/2008	30/04	1° Jul-07	1.563.097	31.193.935	14.000.000
Dycasa	4,340	23/05/2008	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	2,820	23/05/2008	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,790	23/05/2008	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 *	4,200	22/05/2008	30/06	4° Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000
Fiplasto	1,590	23/05/2008	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	5,880	23/05/2008	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 *	11,300	23/05/2008	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	2,130	23/05/2008	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	14/05/2008	30/04	4° Abr-07	1.643.442	10.596.839	8.140.383
Grimoldi	6,300	22/05/2008	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	0,860	22/05/2008	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	1,870	23/05/2008	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	22,500	23/05/2008	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	3,020	21/05/2008	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	4,580	23/05/2008	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	5,040	23/05/2008	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	4,580	23/05/2008	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	23/05/2008	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	1,420	23/05/2008	31/12	2° Jun.07	30.235.000	1.003.940.000	221.976.771
Metrovías *	3,120	20/05/2008	31/12	2° Jun.07	-10.097.640	32.623.439	6.707.520
Minetti, Juan	1,950	23/05/2008	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	197,00	23/05/2008	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	2,150	22/05/2008	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	11,600	23/05/2008	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	2,700	23/05/2008	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	1,960	23/05/2008	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	1,960	23/05/2008	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	2,370	23/05/2008	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	10,700	23/05/2008	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	4,580	23/05/2008	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	118,000	23/05/2008	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	2,540	23/05/2008	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,600	23/05/2008	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	19,200	23/05/2008	31/03	4° Mar.07	-41.563.000	88.697.000	102.864.269
Repsol SA	1,320	23/05/2008	31/12	4° Dic.05	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	139,000	23/05/2008	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	15,500	22/05/2008	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	24,100	23/05/2008	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	69,100	23/05/2008	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	29,300	23/05/2008	30/06	4° Jun.07	-3.999.488	10.296.659	8.461.928
Carbochlor (Sol Petróleo)	0,480	20/05/2008	31/12	2° Jun.07	5.027.908	83.677.843	80.096.758
Telecom Arg. "B" *	12,150	23/05/2008	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	94,100	23/05/2008	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	98,700	23/05/2008	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	3,020	23/05/2008	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	1,360	23/05/2008	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	09/11/2001		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	22/10/2001	21/07/2003	39,57	100	13		1.000	100
	d 21/01/02		36,52		14		1.000	100
BX92				u\$s				u\$s
Bonos Externos 1992	17/09/2001	17/09/2001	0,62	12,50	18	7	12,50	12,50
	d 15/03/02		0,22		19	8	12,50	12,50
FRB/FRN				u\$s				u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses	28/09/2001	28/09/2001	18,00	80	17	12	1.000	56
	d 28/03/02	d 28/03/02	9,50	80	18	13	1.000	48
GA09				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)	09/10/2001	07/04/2009	58,75	100	5		1.000	100
	d 09/04/02		58,75		6		1.000	100
GD03				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)	20/06/2001	20/12/2003	41,875	100	15		1.000	100
	20/12/2001		41,875		16		1.000	100
GD05				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)	04/06/2001	04/12/2005	55	100	5		1.000	100
	04/12/2001		55		6		1.000	100
GD08				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)	19/12/2001	19/06/2006	0,035	16,66			1.000	100
GE17				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)	30/07/2001	30/01/2007	56,875	100	9		1.000	100
	d 30/01/02		56,875		10		1.000	100
GE31				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)	31/07/2001	31/01/1931	60	100	1		1.000	100
	d 31/01/02		60		2		1.000	100
GF12				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)	21/08/2001	21/02/2012	61,88	100	1		1.000	100
	d 21/02/02		61,88		2		1.000	100
GF19				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)	25/08/2001	25/02/2019	60,625	100	5		1.000	100
	d 25/02/02		60,625		6		1.000	100
GJ15				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)	15/06/2001		58,75		2		1.000	100
	17/12/2001	15/06/2015	58,75	100	3		1.000	100
GJ18								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)	19/06/2016	19/06/2016					1.000	100
GJ31								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)	19/12/2016	19/06/1931		100			1.000	100
GO06				u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)	09/10/2001	09/10/2006	55	100	10		1.000	100
	d 09/04/02		55		11		1.000	100
GS27				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)	19/09/2001	20/09/2027	48,75	100	8		1.000	100
	d 19/03/02		48,75		9		1.000	100

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

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

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

Biblioteca

Germán M. Fernández

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

IMPRESO