

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVI • N° 1336 • 14 DE DICIEMBRE DE 2007

## MERCADOS AGRÍCOLAS Y DERIVADOS

- Aporte récord del complejo granario **1**
- ¿Cuál es la participación del Estado en las utilidades del campo? **3**
- Algunos números del sector forestal **4**
- La soja batiendo récords en Chicago **6**
- La demanda impulsa al trigo **8**
- Mejóro el maíz disponible y futuro **12**

## ESTADÍSTICAS

- SAGPyA: Embarques por terminales portuarias de granos, harinas y aceites en octubre y en enero / octubre del 2007 **29**
- USDA: Oferta y utilización mundial de granos, harinas proteicas y aceites vegetales (diciembre'07) **30**

## APORTE RÉCORD DEL COMPLEJO GRANARIO

**E**n «Márgenes Agropecuarios» de este mes de diciembre el Lic. Gustavo López estima lo que será el aporte del complejo granario en la cosecha 2007/08. Veamos sus interesantes números:

### Producción

La producción de granos llegaría a 97,7 millones de toneladas y estaría compuesta por: 24,7 millones de trigo, 23,1 millones de maíz, 4 millones de sorgo, 48,5 millones de soja, 4,3 millones de girasol y 3,1 millones de otros granos (avena, cebada, centeno, mijo, alpiste, arroz, lino y maní).

La producción de aceites sería de 9,2 millones de toneladas y estaría compuesta por: 7,3 millones de toneladas de aceite de soja, 1,7 millones de toneladas de aceite de girasol y 0,2 millones de aceites derivados de algodón, maní y otros.

La producción de subproductos sería de 34 millones de toneladas y estaría compuesta por: 30,8 millones de subproductos de la soja, 1,9 millones de subproductos de girasol, 1,2 millones de subproductos de la molienda de trigo y 0,1 millones de subproductos derivados de algodón, maní y otros.

### Saldo Exportable

El saldo exportable de granos sería de 37,6 millones de tn, compuesto de la siguiente manera: 9 millones de trigo, 15,5 millones de maíz, 1,3 millones de sorgo, 11 millones de soja, 0,1 millones de girasol y 0,7 millones de otros granos.

El saldo exportable de aceites sería de 8,5 millones de tn, compuesto de la siguiente manera: 7 millones de aceite de soja, 1,4 millones de aceite de girasol y 0,1 millones de otros aceites.

El saldo exportable de subproductos sería de 32,4 millones de tn, compuesto de la siguiente manera: 30,3 millones de subproductos de la soja, 1,7 millones de subproductos de girasol, 0,3 millones de

**MEDIOS DE TRANSPORTE Y VÍAS NAVEGABLES**

Situación hidrológica de la Cuenca del Plata al 11/12/07 ..... 15

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

Precios orientativos para granos de las Cámaras del país ..... 16  
 Cotizaciones de productos derivados (Bolsa de Cereales de Buenos Aires) ..... 16  
 Mercado físico de Rosario ..... 17  
 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: Embarques de granos, aceites vegetales y harinas proteicas por terminales portuarias (octubre) ..... 29  
 SAGPyA: Embarques de granos, aceites vegetales y harinas proteicas por terminales portuarias (ene./oct.) ..... 30  
 USDA: Oferta y utilización de granos, harinas proteicas y aceites vegetales (diciembre'07) ..... 31  
 NABSA: Situación en puertos para la carga de buques del 11/12 al 29/12/07 ..... 33

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

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

*Viene de página 1*

subproductos de la molienda de trigo y 0,1 de otros subproductos.

Las exportaciones totales de granos, aceites y subproductos se estiman en 78,5 millones tn, récord en la historia agrícola argentina.

**Precio FOB medio**

El precio FOB promedio de los distintos productos a exportar es de u\$s 323 dólares la tn. El más alto corresponde al aceite de girasol con u\$s 1.050 /tn, luego al aceite de soja con u\$s 940. Para el trigo se estima un FOB promedio de u\$s 290, para el maíz de u\$s 165 y para el poroto de soja 340 dólares.

El subproducto de la soja se estima en 250 dólares la tonelada y el de girasol en 140 dólares.

Es todavía prematuro asegurar cual sería el precio promedio de los distintos granos y subproductos cuando se produzca la exportación, pero los mencionadas se pueden considerar como probables.

**Valor de la Exportación**

La exportación total se estima en 25.346 millones de dólares. De este total al trigo le corresponden 2.610 millones, al maíz 2.588 millones, a la soja 3.740 millones y al total de los granos 9.345 millones.

Las exportaciones de aceites se estiman en 8.150 millones de dólares. De este total al aceite de soja le corresponden 6.547 millones, al girasol 1.463 millones y a otros aceites 140 millones.

Las exportaciones de subproductos aportarían en 7.851 millones de dólares. De este total, los subproductos de la soja aportarían 7.575 millones, los del girasol 236 millones, los de la molienda de trigo 30 millones y de otros granos 10 millones.

**Retenciones a la exportación**

Las retenciones a la exportación llegarían a 7.181 millones de dólares. De este total, las de subproductos de la soja serían 2.242 millones, las del aceite de soja de 1.938 millones, las del poroto de soja de 1.085 millones, las de trigo 731 millones, las de maíz de 639 millones, las de aceite de girasol 366 millones y cantidades menores por otros granos, aceites o subproductos.

Hay que hacer notar que para soja, aceites y subproductos de soja y girasol se indican los ingresos por retenciones a una tasa promedio ponderada, puesto que parte de las futuras exportaciones ya fueron declaradas a los aranceles anteriores. Para los otros productos se han utilizado las nuevas tasas de derechos de exportación.

Estima el Lic. López que la diferencia de retenciones por cambios de alícuotas llega a 1.272 millones de dólares. La diferencia de retenciones 07/08 vs. 06/07 por cambios de precios llega a 1.229 millo-

EDITOR

**Bolsa de Comercio de Rosario**

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

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

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

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

nes y la diferencia de retenciones 07/08 por cambios de precios y alcuotas ascendería a 2.501 millones.

En Semanarios anteriores hemos estimado cifras menores porque partimos de una menor producción y menores precios, de todas maneras, revisado el artículo del Lic. López nos parece correcta esta nueva estimación.

Las cifras muestran con claridad la importancia del aporte del complejo granario como generador de divisas para la Rep. Argentina. Si las exportaciones totales de nuestro país para el 2008 ascienden a u\$s 65.000 millones (partiendo de una cifra de alrededor de 55.000 millones para el corriente año), la participación del complejo granario sería de casi 39% de ese total. Sin subestimar a ningún sector de la economía, no caben dudas que el complejo granario es el gran motor generador de divisas de Argentina. Es cierto que todavía siguen existiendo aquellos que no valoran su importante rol dado que creen que el fruto de la actividad agrícola es como el 'maná' que alimentó a los israelitas en el desierto en época de Moisés, y suponen que al campo hay que extraerle el 'excedente' para subsidiar a otros sectores de la economía. El argumento no difiere del expresado por Trotsky en la ex-URSS, a comienzos de los años veinte, y que se encargó de llevar a la práctica Stalin con el famoso decreto de 'liquidación de los kulacs (campesinos ricos)' de 1929.

Todos los sectores de la economía son necesarios y deben vivir en armonía. No cabe creer que tal o cual actividad es más importante o necesaria que otra. Si tenemos la suerte de que los precios internacionales de los granos han registrado una fuerte suba debido a razones parti-

culares de oferta y demanda de cada producto, suba que esperamos durante décadas pidiendo la eliminación de los subsidios por parte de los países europeos y otros, nos parece fuera de lógica hacernos el harakiri cuando esos precios suben por las mencionadas razones. Por el contrario, lo lógico es pensar que esas subas llevarán a mayores producciones, tal como la historia de los últimos quince años lo demuestra. Si es necesario subsidiar a los sectores más humildes de la población, hay que hacerlo en forma directa sin interferir en el sistema de precios, que no es más que un sistema de señales que no sólo regula la demanda sino que impulsa la oferta.

## ¿CUÁL ES LA PARTICIPACIÓN DEL ESTADO EN LAS UTILIDADES DEL CAMPO?

**E**n un artículo anterior en este Semanario volcamos la proyección que sobre la participación del gobierno en las utilidades de la producción sojera hiciera el Ing. Agr. Néstor Eduardo Roulet, vicepresidente de CRA. El trabajo de Roulet tomaba como base la producción de soja ya que es el principal cultivo de la República Argentina.

El mencionado trabajo llegó a una estimación para la campaña próxima (con las nuevas retenciones sin promediar) y con una producción de 49,5 millones de toneladas del grano, de un ingreso neto de 11.570 millones de dólares. Los gobiernos participarían con 9.200 millones y el productor con 2.370 millones.

A las cifras contundentes del Ing. Roulet le hicimos algunas modificaciones y llegamos a una participación por parte de los gobiernos de 8.033 millones de dólares, de los productores por 3.132 millones y de las fábricas (por el diferencial arancelario) de 405 millones. Nuestra corrección no implica que lo consignado por Roulet esté mal, por el contrario se debe a la aplicación de distintos criterios en el cálculo del impuesto a las ganancias. El análisis del Ing. Roulet, por el contrario, nos pareció claro y preciso.

Tanto el análisis del Ing. Roulet como los que habitualmente publicamos en este Semanario son 'macroeconómicos', es decir tratan de dar una visión global sobre un producto muy importante de la economía. Ahora, en el último número de «**Márgenes Agropecuarios**» (diciembre 2007), se publicó un muy buen trabajo por Mario Arbolave, titulado «**Los impuestos que paga el agro 07/08**». El mencionado artículo parte de un enfoque 'microeconómico', es decir parte del análisis de la participación de los gobiernos y del productor en las utilidades de una hectárea de soja o maíz. Las conclusiones a las que llega son bastante similares a las de Roulet.

Comienza así el artículo de Arbolave:

«Si Usted tiene un socio que, sin aportar nada, se lleva el 89,7% del resultado bruto antes de impuestos, la conclusión es que algo no está funcionando bien. Si ese socio se llevara el 80%, las conclusiones serían las mismas y no habría demasiados incentivos para intensificar la producción, tal vez ni siquiera para empezar a sembrar».

«89,7% es lo que se lleva el Estado (sumando todos los impuestos que paga una hectárea de maíz), en tanto el 10,3% del resultado

global es lo que queda en manos del productor. Para soja, en la zona núcleo, el reparto es 80,2% para el Estado, 19,8% para el productor».

Sigue diciendo después Arbolave lo siguiente:

«El total de impuestos que paga cada tonelada de maíz equivale al 36,5% del precio FOB (que expresa el valor de lo producido). Este porcentaje es muy superior a la presión tributaria global en la economía argentina (estimada en 24,5% del PBI). Si el cálculo lo hiciéramos siguiendo la metodología utilizada para estimar el PBI (por sumatoria del valor de los factores de producción), la discriminación contra el agro es aún más manifiesta. En soja la presión tributaria global alcanza al 43,9% del precio FOB. Salvo el sector petrolero no debe haber otro tan discriminado».

Hagamos algunas aclaraciones a lo manifestado por Arbolave en el párrafo anterior:

a) El PBI es la suma del valor agregado por todos los sectores y los precios que se utilizan son los registrados en el ámbito nacional. Distinto es el caso cuando se toman los precios FOB, que son los precios de exportación. Estos últimos son bastante más elevados que los precios internos. Si la relación se hiciera sobre el precio FAS, la mencionada presión impositiva de 36,5% en el caso del maíz y de 43,9% en el caso de la soja sería mucho mayor. Partiendo de que para el maíz el precio FAS es de alrededor del 71% del precio FOB y para la soja de 63%, tendríamos que la relación de la presión fiscal sobre el precio FAS del maíz sería de 51,4% y la de la soja sería de 70%.

b) Como muy bien dice Arbolave, «si el cálculo lo hiciéramos siguiendo la metodología utilizada para estimar el PBI (por

sumatoria del valor de los factores de producción)», es decir sobre el valor agregado, la presión sería mucho mayor. Recordemos que cuando se elaboró la matriz de insumo-producto para Argentina a fines de la década del noventa, la relación entre Producción y PBI era de casi 1,9. Por lo tanto, la presión impositiva global, que más arriba se estimaba en 24,5% del PBI, sería en realidad de 12,9% sobre el valor de la producción.

Como se puede deducir de las relaciones anteriores, la presión impositiva sobre el sector productor rural es muy superior a la presión impositiva media del conjunto del país: 51,40% y 70% para el maíz y la soja respectivamente, contra 12,9% de presión impositiva media.

## ALGUNOS NÚMEROS DEL SECTOR FORESTAL

La Oficina de Riesgo Agropecuario de la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos, acaba de publicar un muy buen trabajo con el título «**Riesgo y seguro en el sector forestal**» (julio 2007). En esta corta revisión vamos a extraer del escrito una serie de datos y en algún Semanario posterior vamos a analizar más detenidamente el riesgo y la cobertura con seguros, que es el principal objetivo del trabajo.

El trabajo comienza con un análisis estadístico del sector forestal a nivel mundial. Se dice en la mencionada publicación que según datos de la FAO, al año 2000 existían 3.900 millones de hectáreas de bosques en el mundo de las cuales sólo 187 millones constituían plantaciones forestales.

Veamos la superficie de bosques y plantaciones forestales en millones de hectáreas:

- a) África: los bosques ascendían a 650 y las plantaciones forestales a 8.
- b) Asia: los bosques llegaban a 548 y las plantaciones forestales a 116.
- c) Europa: los bosques ascendían a 1.039 y las plantaciones forestales a 32.
- d) América del Norte y Central: los bosques ascendían a 549 y las plantaciones forestales a 18.
- e) Oceanía: los bosques ascendían a 198 y las plantaciones forestales a 3.
- f) América del Sur: los bosques ascendían a 886 y las plantaciones forestales a 10.

«Las especies latifoliadas abarcan el 40% de las plantaciones, siendo el Eucalipto el género más importante. Las coníferas representan el 31% del total, del cual el género Pinus es el más difundido».

El país con más plantaciones forestales, según el registro de la FAO del 2000, es China con 45.083.000 ha, seguido de India con 32.579.000, luego la Federación Rusa con 17.340.000, después EE.UU. con 16.238.000 y Japón con 10.628.000. Nuestro país tenía plantaciones forestales por 926.000 y Uruguay por 622.000.

La producción mundial de productos forestales se estima que en el 2003 fue de:

- a) Madera en rollo: 3.342.245.000 metros cúbicos.

- b) Madera aserrada: 402.034.000 metros cúbicos.
- c) Tableros de madera: 213.595.000 metros cúbicos.
- d) Pulpa de madera: 170.358.000 metros cúbicos.
- e) Papel y cartón: 328.065.000 metros cúbicos.
- f) Total: 4.456 millones de metros cúbicos.

El consumo mundial de productos forestales en el 2003 fue de:

- a) Madera en rollo: 3.345.523.000 metros cúbicos.
- b) Madera aserrada: 401.461.000 metros cúbicos.
- c) Tableros de madera: 214.696.000 metros cúbicos.
- d) Pulpa de madera: 171.259.000 metros cúbicos.
- e) Papel y cartón: 327.865.000 metros cúbicos.
- f) Total: 4.246 millones de metros cúbicos.

La exportación mundial de maderas en el 2003 fue de 307.787.000 metros cúbicos mientras la exportación mundial de pulpa y papel y cartón fue de 142.165.000 toneladas. Los principales países exportadores de productos forestales fueron Canadá (16%), EE.UU. (9%), Alemania (8%), Finlandia (7%), Suecia (6%) y cantidades menores para otros países. Los principales países importadores fueron EE.UU. (18%), China (12%), Alemania (9%), Japón (8%), Reino Unido (7%) y cantidades menores para otros países.

La Argentina tiene una superficie forestal de 34,4 millones de ha. Aquí hay que separar lo que corresponde a bosques naturales y bosques implantados. Los primeros representan el 97% del total.

La industria de la madera utiliza 5.760.000 tn de rollizos al año, «mayoritariamente de bosques cultivados (90%), que se destinan a dos vertientes productivas: la producción de pastas y papeles (casi 50%) y la provisión de madera para aserraderos (40%). El restante 10% se destina a la producción de tableros de fibras y partículas, compensados, chapas, laminados, leñas y durmientes».

La participación del sector forestal industrial argentino llegaba en el 2004 a poco más del 2,2% del PIB. En lo que respecta al comercio exterior, en el 2005 nuestro país exportó productos forestales por 793 millones de dólares e importó por 1.020 millones, con un déficit de 227 millones de dólares.

Con respecto a la inversión en el sector, ella alcanzó sus máximos entre 1994 y el 2000, con alrededor de 3.160 millones de dólares, especialmente en el sector industrial. Posteriormente, la inversión hasta el 2004 (último dato publicado en el escrito) ha disminuido. Los mayores inversores externos han sido los chilenos con casi el 46% de las inversiones realizadas en los noventa, seguido por EE.UU. (31%) y Canadá (15%).

Uno de los apartados dedicado a la descripción del sector hace un racconto histórico de la evolución de los bosques nativos. Se dice allí que a principios del siglo XX la «Argentina contaba con alrededor de 105 millones de hectáreas de bosque nativo. Actualmente, tras el Primer Inventario Nacional de Bosques Nativos realizado en diciembre de 2002 por la Dirección de Bosques de la Secretaría de Ambiente y Desarrollo Sustentable, se estima una superficie de 33.190.472 hectáreas. Ello implica la pérdida de las dos terceras partes del patrimonio forestal por el avance de la agricultura, la ganadería y la acción del fuego».

El potencial productivo de los mencionados bosques está estimado en 17 millones de ha, «pero su aprovechamiento industrial no alcanza a ser económicamente rentable dada la variedad de especies existentes por hectárea. Los bosques nativos en Argentina, al igual

que la mayor parte de los bosques naturales en América del Sur, se caracterizan por un gran número de especies de maderas duras y semiduras (hardwoods), con un amplio predominio de latifoliadas».

Misiones y el Chaco lideran las extracciones de rollizo, aunque las provincias de Salta, San Luis y Jujuy han incrementado sus extracciones debido a los desmontes para destinar el suelo a la agricultura.

La Argentina posee entre 18 a 20 millones de ha con aptitud forestal, de las cuales 5 millones no compiten en el uso con otras actividades agropecuarias alternativas. En el año 2003 la superficie forestada llegaba a 1,17 millones de hectáreas. La provincia con más forestación era Misiones con 410 mil ha, luego Corrientes con 347 mil y después Entre Ríos con 134 mil. El 59% de la superficie forestada correspondía a coníferas –principalmente del género Pinus- y el 35% a latifoliadas (especialmente Eucalyptus).

Las principales regiones con bosques cultivados son: la Mesopotamia o Litoral argentino, con 891.000 ha sobre un potencial de 3,5 millones; la Región Pampeana con 149.000 ha implantadas contra un área potencial de 6 millones ha; la Región Delta, con una superficie implantada de 66.000 ha sobre un total de 577.000 potenciales; la Patagonia Andina con más de 53.000 ha implantadas y cantidades menores en otras regiones.

Más adelante el informe dice que «el desarrollo forestal en Argentina se encuentra dividido en dos etapas cuyo punto de inflexión lo constituye la política de incentivos desarrollada a comienzos de la década de los '90". A principios de 1992 había 700 mil hectáreas plantadas.

Desde allí comenzó a subir fuertemente y en el 2003 había casi 1,2 millones hectáreas.

En una segunda parte se analizan los riesgos que afectan al sector forestal y entre ellos se mencionan: a) el riesgo de incendios forestales, b) el riesgo climático, c) el riesgo de mercado y d) el riesgo fitosanitario. Por supuesto que ésta es la parte más interesante del escrito.

Con respecto al riesgo de incendios forestales se dice que año tras año se queman miles de hectáreas de superficie productiva.

## SOJA

### Batiendo récords en Chicago

Otra semana en la que los precios de los futuros de soja del presente ciclo en el mercado del

CBOT oscilaron dentro del rango de los u\$s 11 pbu, pero siempre estableciendo nuevos récords.

Las subas acumuladas en los futuros de soja en la semana fueron de 1,7% a 6%, más acentuadas cuanto más alejada la posición, aunque siempre dentro de la actual temporada.

Los futuros de harina de soja siguieron el rumbo del poroto y acumularon alzas del 2% al 9%. Del complejo soja, el aceite fue el más flojo con una baja semanal del 2% en su primera posición para recomponerse en los diferidos. El aceite de soja ha estado sometido a la toma de ganancias, sustentada a su vez en los informes de stocks récord de aceite de palma en Malasia (un récord de 1,8 millones Tm a principios de diciembre como producto de la disminución de las exportaciones). Además de la toma de ganancias, los recientes altos precios de los aceites empezaron a influir sobre la demanda que empezó a racionar sus pedidos, particularmente aquellos que responden a la industria del biodiesel.

Con respecto a la continuidad de la suba en soja, las deterioradas perspectivas en Sudamérica siguen siendo determinantes. En la medida que las condiciones no favorecen la implantación, y ésta se demora, está cayendo la intención de siembra de soja en Brasil. Las demoras en la siembra de soja de Brasil en sus regiones más al norte -las primeras en cosecharse- implican una tardía salida de la soja sudamericana al frente externo y, por lo tanto, mayor presión de la demanda sobre lo que esté quedando de la oferta de soja de EE.UU.

Aunque los estados no son de peso decisivo en el total nacional, igualmente no dejan de ser importantes. El Nordeste, constituido por Bahia, Maranhao y Piaui, podrían conseguir una producción de

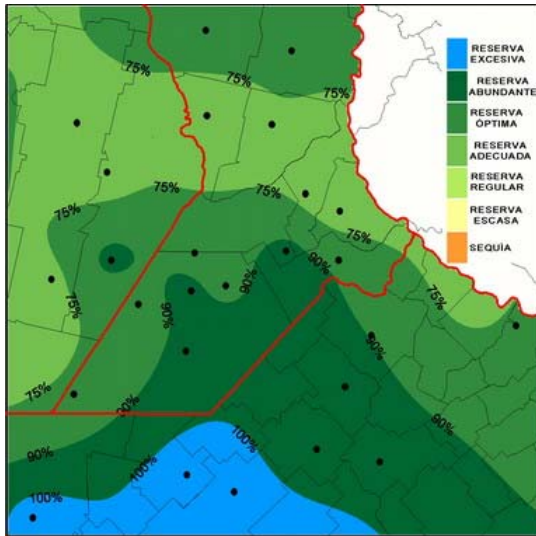
### SAFRAS & Mercado: Oferta & Utilización de Soja de los 4G de Sudamérica

| País<br>Año recolección | Argentina (ciclo: abr/mar) |         | Bolivia (ciclo: feb/ene) |         | Brasil (ciclo: feb/ene) |         | Paraguay (ciclo: feb/ene) |         |
|-------------------------|----------------------------|---------|--------------------------|---------|-------------------------|---------|---------------------------|---------|
|                         | 2008(a)                    | 2007(b) | 2008(a)                  | 2007(b) | 2008(a)                 | 2007(b) | 2008(a)                   | 2007(b) |
| Área sembrada 000 ha    | 17.000                     | 16.150  |                          |         | 21.662                  | 20.798  |                           |         |
| Área cosechada 000 ha   | 16.700                     | 15.907  | 1.050                    | 1.000   | 21.662                  | 20.798  | 2600                      | 2400    |
| Rendimiento kg / ha     | 2.838                      | 2.986   | 2.200                    | 1.800   | 2.793                   | 2.849   | 2615                      | 2667    |
| <b>Haba de soja</b>     |                            |         |                          |         |                         |         |                           |         |
| Stock inicial 000 Tm    | 1.300                      | 750     | 0                        | 307     | 2.008                   | 1.298   |                           |         |
| Producción              | 48.500                     | 47.500  | 2.310                    | 1.800   | 60.496                  | 59.260  | 6800                      | 6400    |
| Importación             | 2.000                      | 2.000   | 100                      | 210     | 50                      | 50      |                           |         |
| Oferta total            | 51.800                     | 50.250  | 2.410                    | 2.317   | 62.554                  | 60.608  |                           |         |
| Procesamiento           | 39.500                     | 37.600  | 2.200                    | 2.164   | 33.000                  | 31.100  | 1500                      | 1400    |
| Exportación             | 9.000                      | 9.500   | 155                      | 100     | 26.000                  | 25.000  | 5210                      | 4915    |
| Semilla / otros         | 1.950                      | 1.850   | 55                       | 53      | 2.550                   | 2.500   | 90                        | 85      |
| Demanda total           | 50.450                     | 48.950  | 2.410                    | 2.317   | 61.550                  | 58.600  |                           |         |
| Stock final             | 1.350                      | 1.300   | 0                        | 0       | 1.004                   | 2.008   |                           |         |
| <b>Harina de soja</b>   |                            |         |                          |         |                         |         |                           |         |
| Stock inicial           | 490                        | 330     |                          |         | 1.364                   | 864     |                           |         |
| Producción              | 31.200                     | 29.700  | 1.715                    | 1.690   | 25.410                  | 23.950  | 1170                      | 1100    |
| Importación             |                            |         |                          |         | 150                     | 150     |                           |         |
| Oferta total            | 31.690                     | 30.030  |                          |         | 26.924                  | 24.964  |                           |         |
| Consumo Interno         | 350                        | 340     |                          |         | 10.800                  | 10.300  |                           |         |
| Exportación             | 30.800                     | 29.200  | 1.387                    | 1.365   | 15.000                  | 13.300  | 1025                      | 960     |
| Demanda total           | 31.150                     | 29.540  |                          |         | 25.800                  | 23.600  |                           |         |
| Stock final             | 540                        | 490     |                          |         | 1.124                   | 1.364   |                           |         |
| <b>Aceite de soja</b>   |                            |         |                          |         |                         |         |                           |         |
| Stock inicial           | 272                        | 182     |                          |         | 136                     | 311     |                           |         |
| Producción              | 7.110                      | 6.770   | 396                      | 390     | 6.270                   | 5.900   | 270                       | 255     |
| Importación             |                            |         |                          |         | 25                      | 25      |                           |         |
| Oferta total            | 7.382                      | 6.952   |                          |         | 6.431                   | 6.236   |                           |         |
| Consumo Interno         | 200                        | 160     | 138                      | 138     | 4.200                   | 3.800   | 40                        | 40      |
| Exportación             | 6.800                      | 6.500   | 258                      | 252     | 2.100                   | 2.300   | 230                       | 215     |
| Demanda total           | 7.000                      | 6.660   |                          |         | 6.300                   | 6.100   |                           |         |
| Stock final             | 382                        | 292     |                          |         | 131                     | 136     |                           |         |

Fuente: SAFRAS & Mercado.

**SOJA: Porcentaje de Agua Útil Disponible al 13/12/07**

www.bcr.com.ar/gea



**Servicio GEA-Guía Estratégica para el Agro**

cedente.

En el anterior semanario consignábamos que Bolivia era uno de los países que por una cosa u otra en los tres últimos ciclos estaba en derredor de 1,5 millón de Tm y que una cifra cercana a esa podría repetirse en esta nueva temporada. Esto está relacionado con las condiciones adversas bajo las cuales se estuvo sembrando soja, a lo que se agrega la detección de roya asiática en el importantísimo estado productor de Santa Cruz. Con las lluvias arribadas a principios de la semana muchos pensaban que estaba el ambiente justo para la difusión del hongo. Por esto mismo que se afirmaba, quisimos volcar los números proyectados por la agencia S&M para los cuatro principales países productores de soja de Sudamérica, dejando fuera de este grupo a Uruguay.

(Respecto de la roya asiática, su aparición en Bolivia hacía temer su dispersión hacia Brasil. Hubo una primera alerta el 3 de diciembre y hasta el momento son seis las alertas hechas -4 en Mato Grosso do Sul, 1 en Mato Grosso y 1 en Parana-. Igualmente no revisten importancia.)

Respecto de Argentina, el avance de la siembra sigue mostrando una demora de 11 puntos, con 64% del área de intención cubierta (10,64 millones ha sobre 16,62 millones). El retraso se debe a la escasez de humedad superficial en ciertas zonas.

La mayor parte de la región pampeana no recibirá precipitaciones de importancia como mínimo hasta el próximo jueves. Las lluvias previstas del viernes para el sábado son mínimas considerando lo que se necesita. Para la región GEA, el período que va del 5 al 12 de diciembre estuvo acompañado de precipitaciones, aunque con gran variabilidad espacial. Las lluvias más

4,16 millones Tm, según la última estimación de Safras & Mercado. La región Norte, conformada por Tocantis, Rondonia y Pará, entre otros estados, podría obtener 1,26 millón Tm de soja. Entre ambas regiones aportarían el 9% de confirmarse los números de S&M.

De acuerdo con los analistas de Brasil, hasta fines de esta semana estaba sembrado el 96% del área con soja, cuando la media histórica es del 98% y el mismo ratio exhibía la campaña pasada. El porcentaje de superficie trabajada por estado era la siguiente:

| Estado              | 14/12/07  | 07/12/07  | 14/12/06  | Prom. 5a. |
|---------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| RG do Sul           | 94        | 89        | 95        | 97        |
| Parana              | 100       | 99        | 100       | 100       |
| Mato Grosso         | 100       | 100       | 100       | 100       |
| MG do Sul           | 100       | 100       | 99        | 99        |
| Goias               | 96        | 90        | 99        | 98        |
| Sao Paulo           | 100       | 99        | 95        | 99        |
| Minas Gerais        | 88        | 73        | 98        | 98        |
| Bahia               | 65        | 55        | 99        | 97        |
| Santa Catarina      | 90        | 78        | 92        | 90        |
| Otros               | 92        | 82        | 94        | 94        |
| <b>Total Brasil</b> | <b>96</b> | <b>92</b> | <b>98</b> | <b>98</b> |

Fuente: SAFRAS & Mercado

Durante esta semana, el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística de Brasil, IBGE, estimó la cosecha de soja en 59,35 millones Tm, superando en muy poquito lo calculado anteriormente (apenas 30.000 Tm). Para la campaña 2006/07, el IBGE tiene una cifra de 58,19 millones.

También la CONAB lanzó una proyección de producción que resultó inferior a lo que había calculado en el mes precedente: 1,3 millones Tm menos, quedando en 58,1 millones Tm. La corrección obedece, primordialmente, a las condiciones de sequía que se están dando en Río Grande do Sul.

Los analistas de Safras & Mercado calculan la cosecha de soja 2007/08 en 60,50 millones Tm versus 59,26 millones en la temporada pre-

intensas ocurrieron sobre el sur de la región donde se obtuvieron los acumulados mayores.

Las condiciones hídricas para el cultivo de soja presentan un panorama optimista, ya que podemos observar que las reservas se encuentran entre adecuadas y abundantes, con un sector bien definido de reservas excesivas. Hay que tener en cuenta que estamos calculando estas reservas para todo el perfil del suelo, y la soja todavía se está sembrando y en otros está comenzando a emerger. En esta etapa la leguminosa consume poca agua y sólo de superficie, y, por lo tanto, este cultivo puede sufrir la falta de humedad superficial ya que sus raíces son todavía pequeñas y no pueden acceder a toda la reserva de agua.

Fuera de lo que pasa con la soja en Sudamérica, el informe mensual del USDA también impactó sobre las cotizaciones pese a que los números claves estaban dentro de las expectativas de los analistas privados.

La Secretaría de Agricultura estadounidense elevó el nivel de procesamiento de soja de EE.UU. en 140.000 Tm a 49,8 millones Tm. Las exportaciones también fueron incrementadas en unas 540.000 Tm, llevándolas a 27,1 millones. Todo ello derivó en una sustancial reducción del 12% del stock final a 5,03 millones Tm.

De esta forma, el *ratio stocks / uso* opera una disminución importantísima y queda en el 6,2%, frente al 7,1% del mes anterior y el 18,6% del año pasado.

Ésa es la razón por la que el USDA retoca el rango de precios recibido por el productor de soja en chacra, elevándolo un 8,3% a 340 - 377 dólares la tonelada.

De allí se derivan otros retoques en la oferta y utilización del

aceite y de la harina de soja en EE.UU. Los más importantes: aumento del 6,5% en las exportaciones de aceite, a 750.000 Tm, y reducción en el uso industrial del aceite para biodiesel del 6,5%, a 1,72 millón Tm. Resultante: mejora del *ratio stocks / uso* del 9,3% a 10% de noviembre a diciembre. Pese a ello, el USDA eleva el precio del aceite de soja en un 9%, ubicándolo en el rango de u\$s 904 / 992.

En lo que respecta al informe de oferta y utilización de soja global, el USDA no varió la proyección de producción de Sudamérica dejándola en 115,5 millones Tm (47 para Argentina y 62 para Brasil), pero sí la utilización, incluyendo la industrialización, y reduce levemente las exportaciones como poroto. El resultado es un menor stock final de parte de los grandes exportadores del hemisferio sur.

Por otra parte, elevó las importaciones de soja de China en medio millón de toneladas, ubicándolo en 34 millones.

## Sube el disponible y casi no hay negocios *forwards* 2007/08

En esta semana, la suba del mercado externo y la necesidad de la exportación derivó en un incremento del 3,6% en los precios de la soja disponible. A \$860 terminaron de hacerse los negocios el día viernes, habiendo subido en forma sostenida desde el mismo lunes. Con el estímulo externo, en donde se volvieron a quebrar antiguos máximos, los requerimientos de embarque son enormes (se estima una necesidad de carga de 1,5 millón de Tm de soja para todo el mes de diciembre) y las ofertas de los compradores así lo reflejaron. Ante la suba, los productores vendieron con mejor disposición en esta semana, calculándose entre 65.000 y 70.000 Tm vendidas en recinto durante esta semana. Esto es casi el doble de lo hecho la semana precedente.

Para la nueva cosecha, la fuerte presión descendente en las ofertas de la demanda hace que falten operaciones. Luego de los u\$s 235 del viernes pasado, las primeras ofertas de la semana se ubicaron en u\$s 237. Cerró el viernes con ofertas en u\$s 242. Hay que puntualizar que se hablaba de que por volumen se podía mejorar el precio. Sin embargo, estos valores están lejos de los casi u\$s 263 a que está ajustando la posición May08 en el mercado de futuros y que refleja un 4,6% de suba.

La poca movilidad en el mercado físico del segmento de la cosecha nueva proviene de la necesidad puntual de algún exportador. El resto espera la resolución al proyecto de Ley que tiene media sanción en Diputados y está estudiándose en el Senado, sobre el que comentábamos en el semanario anterior.

## TRIGO

### La demanda impulsa al cereal

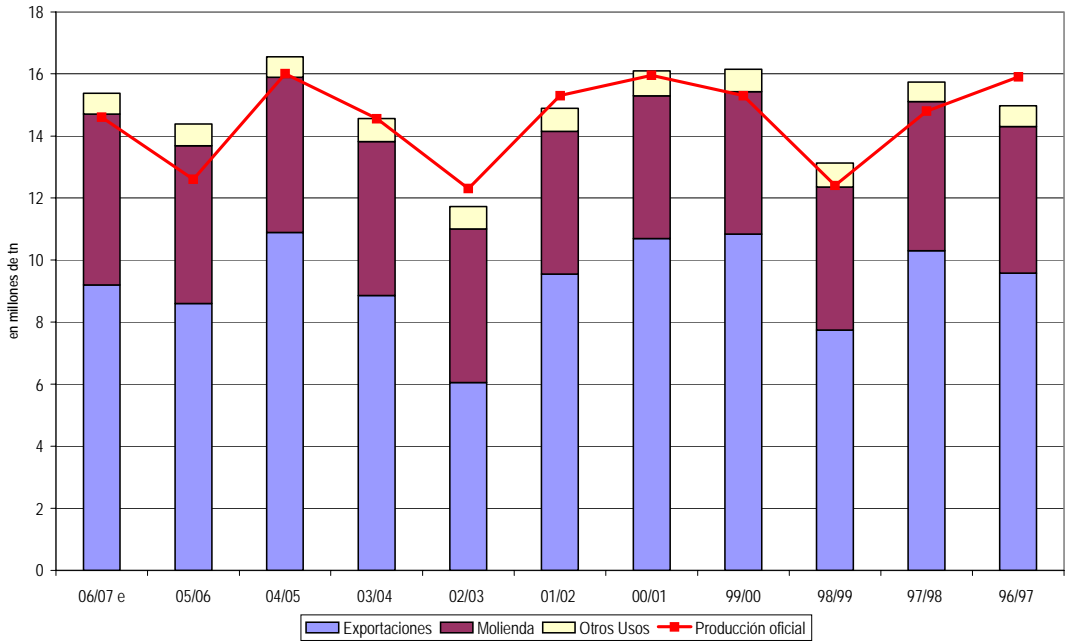
El comienzo de la semana no fue alentador para los precios del trigo. Hubo toma de ganancias y reposicionamiento al reporte mensual del USDA que se publicaría el miércoles.

Igualmente los ajustados stocks globales y las activas exportaciones limitaron las bajas.

También operadores y analistas esperaban que el USDA mostrara



## Destinos de la producción Argentina de trigo



una baja en los stocks finales de trigo 2007/08 de Estados Unidos con respecto al mes de noviembre.

El día del informe, los precios finalizaron con bajas por indicadores técnicos de sobrecompra y versiones de que una tormenta de invierno que avanzaba sobre las Grandes Planicies estadounidenses podría recargar el nivel de humedad de los suelos secos y beneficiar a los cultivos.

El USDA, tal como se esperaba, redujo la estimación del stock de trigo de Estados Unidos a 7,6 millones tn respecto las 8,5 millones del reporte previo y por debajo de las expectativas promedio de los analistas de 8,1 millones de tn. Es el nivel más bajo de los últimos sesenta años para el cereal. La caída es producto del aumento en las proyecciones de exportación y un leve incremento en el consumo interno. El dato bajista es que aumenta la estimación del consumo para semilla lo que reflejaría un aumento en el área de siembra de un 8,6%.

En los guarismos globales, la producción 2007/08 fue recortada a 602,31 millones tn desde los 603,31 millones previos por la menor cosecha que se proyecta en Argentina (-500.000 tn) y otros ajustes menores.

La caída también se observó en el consumo y el comercio, impactando positivamente en la cifra de las reservas finales que aumentaron a 110 millones de tn desde las 109,8 millones de noviembre.

Las nuevas cifras no fueron sorpresa para el mercado que recién el miércoles operó en los máximos de subas permitidos en Chicago por cobertura de posiciones luego de la caída del 2% de la jornada anterior más allá del recorte de los stocks estadounidenses del ce-

real y la ajustada oferta global.

Fue también alcista la noticia que el banco de inversión Goldman Sachs aumentó el precio objetivo para el trigo en el 2008 a u\$s 7,50 por bu desde el valor anterior de u\$s 6, incremento que se suma a los precios objetivos al maíz y la soja.

Los futuros de trigo, maíz y soja se reafirmaron en conjunto por las subas de los futuros del petróleo y el mercado accionario estadounidense luego que la Fed de EE.UU. y otros bancos centrales recortaran las tasas de interés para quitar presión en los mercados monetarios.

Si embargo, el trigo encuentra en la demanda el soporte necesario para no depender de noticias de otros mercados.

Se mantiene la preocupación en el mercado sobre la fuerza de la demanda internacional y la poca capacidad de los países exportadores de abastecerla. Esto

mantiene a los valores en un constante movimiento alcista, buscando un nivel de precios que logre limitar la demanda.

Algunas fuentes del mercado consideran que India se consolidará como un importador regular de trigo en el futuro, a pesar de contar con la segunda mayor producción mundial del cereal. India importó 5,5 millones tn de trigo en el 2006, luego de seis años sin ingresar al mercado mundial, y tiene contratos para importar 1,8 millones tn en el 2007. India necesita cerca de 73 millones de tn anuales para atender su demanda de más de 1.100 millones de habitantes y se estima que el crecimiento por año estaría cerca de las 16 millones de personas. La producción doméstica de trigo se mantuvo relativamente estable en niveles de 70 a 74 millones, obligando al gobierno a tener que realizar importaciones. El año pasado, por problemas climáticos la producción de India alcanzó las 69,3 millones de tn, forzando al país a importar el cereal para abastecer su demanda interna. Este año la cosecha se estima en 74,9 millones de tn.

Los problemas climáticos en algunos países productores llevaron a activar la demanda mundial del cereal en un momento donde las reservas globales se reducen. EE.UU. es el más beneficiado por esta situación debido a su disponibilidad de trigo para exportar.

Las inspecciones de exportaciones de trigo alcanzaron las 723.200 tn, superando el registro de la semana pasada y los embarques del 2006 a la misma fecha. El acumulado del año comercial llega a las 19,8 millones de tn frente a las 11,9 millones del año previo.

Las ventas semanales de exportación sumaron 516.800 tn, superando el rango de expectativas del mercado de 300.000 a 400.000 tn. Los negocios acumulados de la campaña superan en un 82% el volumen del año pasado a igual fecha (28,6 millones vs. 15,7 M).

Las exportaciones estadounidenses están marcando el rumbo positivo de los precios aunque en las últimas jornadas se observó un comportamiento dispar en los futuros de Chicago según la posición de negociación.

Las posiciones más cercanas muestran mayor firmeza por la necesidad del cereal que hoy muestra el mundo y el buen ritmo de las exportaciones estadounidenses, mientras que las más lejanas están presionadas por las expectativas de un incremento en el área de siembra en Estados Unidos y otros países productores.

El Ministerio de Agricultura de Francia informó que se espera un aumento del 3,4% en la siembra de trigo blando para el 2008, alcanzando casi las 5 millones de ha a costa de otros cultivos menos rentables y del ingreso de más tierras cultivables por la decisión de la UE de obligar a los productores a retirar tierras para siembra. La siembra de trigo en Europa está próxima a finalizar con un importante aumento en superficie y un buen desarrollo inicial en los cultivos que apunta a una recuperación en la producción de trigo en el 2008.

La preocupación por el clima está en el sudeste de las planicies estadounidense donde, si bien hubo lluvias, se necesita más humedad para recomponer las reservas del suelo.

## La cosecha avanza pero la demanda exportadora limita la caída

Los nuevos cambios positivos en los precios del trigo en el mundo no alcanzaron a los valores locales que quedaron mayormente

sin cambios respecto de la semana previa.

Los precios negociados en el recinto de la Bolsa mayormente repitieron los \$ 530 a excepción de algunas ofertas puntuales que mejoraron hasta \$ 535 para algunos compradores más necesitados del grano.

La exportación se muestra muy activa para comprar el cereal. Al 5/12 declararon compras de trigo 07/08 por 6,1 millones de tn frente a las 7,03 millones que informaron como vendidas al exterior.

La disminución del plazo entre la declaración jurada de venta al exterior y el periodo de embarque exige a los exportadores comprar la diferencia de casi 900.000 tn en un corto lapso de tiempo. En las últimas semanas están informando compras por arriba de las 500.000 tn.

La menor diferencia entre compras y ventas del sector exportador es un elemento que limita la suba de precios y se convertiría bajista en poco tiempo si no se reabren las exportaciones.

Para la campaña que finalizó el saldo entre compras y ventas es favorable a la primera (9,18 millones vs. 8,89 millones), lo que podría volcarse a las cifras actuales del 2007/08 y recortar aún más la diferencia que hoy está sosteniendo los precios.

Si el sector exportador se retira del mercado, la molinería volvería a ser la única que busca el trigo durante el resto del año comercial y los valores pagados serían exclusivamente dispuestos por este sector que muestra también una situación holgada de compras.

Para la campaña 2006/07 hasta mitad de noviembre declaró compras por 5,5 millones de tn cuando dicho volumen ya supera levemente las cifras totales de demanda del sector en campa-

ñas pasadas. El año anterior a la misma fecha las compras totalizaban las 4,6 millones de tn.

En el gráfico adjunto se puede observar los destinos de la producción argentina de trigo pan de los últimos diez años.

Del mismo se desprende que la demanda interna del cereal para la molienda se mantuvo estable en niveles de 4,5 a 5,1 millones de tn, mientras que para este último año el volumen asciende a 5,5 millones de tn.

Bajo el concepto de otros usos se incluye el uso de semilla y para alimentos balanceados. Este volumen tampoco mostró muchos cambios aunque la caída en el área sembrada disminuyó el destino de semilla.

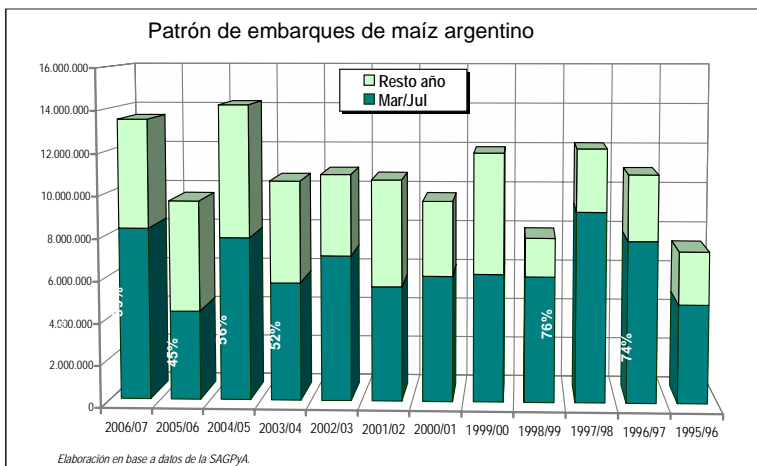
Es notable que la principal demanda del cereal es la exportación, que también ajusta en relación al nivel de producción que se obtiene en las campañas.

Las exportaciones más bajas se registraron en la campaña 2002/03 cuando la cosecha tuvo un resultado muy bajo producto de una caída en el área sembrada y en los rindes respecto del año inmediato precedente.

También se expone en el gráfico las cifras que anualmente la SAGPyA informa como producción nacional de trigo. En las últimas cuatro campañas las cosechas fueron inferiores a la suma de los destinos del grano argentino.

De lo mencionado se desprende de dos posibilidades: los stocks acumulados de trigo previo al 2002/03 eran muy altos o las cifras no son correctas. Nos volcaríamos por la segunda alternativa dado que si las cosechas no serían mayores tampoco los exportadores venderían más trigo del que pueden comprar en el mercado interno.

Hoy los exportadores tienen vendidas casi 7 millones de tn de trigo 2007/08 cuando las es-



timaciones privadas hablan de una producción próxima a las 15 millones de tn y un saldo exportable de casi 10 millones.

Del volumen efectivamente vendido al exterior, los exportadores continúan embarcando gran cantidad del cereal. En los puertos cercanos a la ciudad de Rosario se espera el arribo de barcos para cargar casi 700.000 tn de trigo en los próximos quince días de un total de 990.000 tn a nivel nacional.

El destino del trigo es mayormente Brasil con 320.000 tn, seguido por otros países como Nigeria, Marruecos y Argelia.

La diversidad de compradores es un elemento que preocupa a nuestros vecinos dado que todo el trigo que Argentina pueda vender a otros países se retrae de la oferta disponible para Brasil que tendrá que pagar más para comprar el grano para abastecer su consumo doméstico.

Los que no quieren pagar de más por el trigo son los exportadores locales que a \$ 535 consiguen el cereal mientras que los precios FOB continúan aumentando por la situación global.

Los precios FOB del trigo argentino que informan privados aumentaron más de u\$s 20 respecto del viernes pasado, para quedar comprador a u\$s 315 y vendedor a u\$s 330, mientras que el FOB mínimo oficial no mostró cambios desde los u\$s 298.

El aumento en los valores externos podría reflejarse en el mercado local de no estar cerrado el registro de exportaciones, mientras que el productor continúa vendiendo su trigo a u\$s 170 cuando podría superar los u\$s 210.

Los valores deberían haber subido aún más ante el impacto de las heladas en los cultivos pero las mejoras están limitadas por la cosecha.

Según datos oficiales al 13/12, la recolección de trigo había alcanzado el 40% del área sembrada, aumentando 11 puntos porcentuales respecto de la semana previa pero debajo del 51% del año pasado a la misma fecha.

En la provincia de Buenos Aires se está evaluando el impacto que tuvieron las heladas registradas en noviembre. En algunas delegaciones se confirmaron daños importantes con pérdidas globales que superan el 20%.

En el norte la cosecha avanza a ritmo muy lento por las lluvias que se registraron en algunas zonas. Los rindes son muy dispares

según las condiciones climáticas que hayan acompañado el desarrollo de los cultivos.

En Córdoba continuó la recolección con alguna demora por lluvias. Lo cosechado está mostrando valores muy buenos en materia de rendimientos, superando los promedios de la campaña anterior, y calidad.

En Santa Fe al norte son muy pocos los lotes que restan cosechar, con rendimientos variados. En el sur la cosecha avanza sin inconvenientes, obteniéndose rendimientos muy buenos que promedian los 45 qq/ha, con buen aspecto en cuanto a calidad. Los rindes y la calidad están superando las expectativas, habiéndose superado los temores de la sequía, las heladas tardías y la amenaza del fusarium.

Los elevados rendimientos que registrarían el trigo 2007/08 en el centro y el norte de la región productora compensarían en parte los daños causados por heladas en el sur.

Aunque aún no se cuenta con datos oficiales sobre las pérdidas que llevaron al gobierno a cerrar las exportaciones por temor a desabastecer el mercado doméstico, el mercado está operando con estimaciones de producción próximas a las 15 millones de tn.

El USDA en su informe mensual publicado el martes redujo su pronóstico de la cosecha argentina de trigo 2007/08 a 15 millones de tn desde los 15,5 millones previas. Las exportaciones llegarían entonces a las 10 millones de tn, igual que la campaña anterior.

## MAIZ

### Mejóro el maíz disponible y futuro

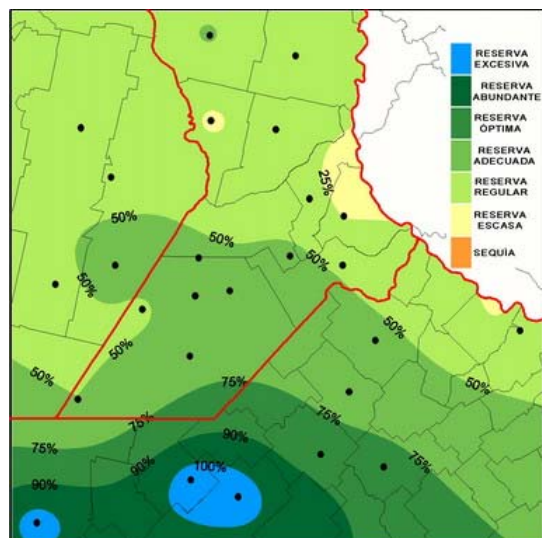
La semana fue favorable para todos los precios del maíz local. La suba externa y la necesidad de algunos exportadores por el cereal llevaron a los valores disponibles a mejorar \$ 30.

La mejoría motivó el ingreso de más ordenes de ventas al recinto de operaciones, se relevaron negocios de 4.000 a 6.000 tn diarias cuando el valor superó los \$ 350.

El último precio pagado por la exportación fue \$ 360 para el cereal con entrega más cercana y \$ 355 con descarga inmediata.

La diferencia entre los valores es producto de la necesidad que mostraron algunos compradores por el cereal físico para el cumplimiento de los compromisos al exterior a pesar que el sector como un todo tiene compradas más de 17 millones de tn de maíz 2006/07.

El volumen de compras supera las 13,5 millones de tn que se declararon como ventas efectivas al exterior mientras que si consideramos los embarques acumulados el monto total se supera en casi



### MAIZ: PORCENTAJE DE AGUA UTIL DISPONIBLE AL 13/12/07

## Servicio GEA - Guía Estratégica para el Agro

La semana comprendida entre el 5 y el 12 de diciembre estuvo acompañada de precipitaciones, las cuales afectaron la mayor parte de la región GEA, aunque con una variabilidad espacial importante. Las lluvias más intensas ocurrieron durante el lunes a la madrugada sobre el sur de la región donde se obtuvieron los acumulados mayores. Los datos obtenidos mediante la red de estaciones meteorológicas muestran valores que rondan los 90 milímetros en localidades como Villegas y Lincoln, ubicadas en la subzona GEA IV. En la subzona GEA III las lluvias también fueron importantes aunque con valores promedio de 30 milímetros. Hacia el norte la

situación fue muy diferente, presentando acumulados por debajo de los 20 milímetros. En cuanto a las reservas de agua para el cultivo de maíz, han mejorado con respecto al período anterior, solo en aquellas zonas donde las precipitaciones fueron más importantes, mostrando condiciones hídricas de adecuadas a óptimas con dos núcleos de reservas excesivas en la subzona GEA IV. De manera contraria se comportaron las reservas hídricas en el norte donde estas han disminuido, presentando condiciones regulares,

300.000 tn.

En los puertos cercanos a Rosario en los próximos quince días se espera el arribo de buques para embarcar 120.000 tn de maíz con destino a Malasia, Sudáfrica, Chile y Holanda.

Los embarques muestran que el maíz argentino continúa llegando a otros países a pesar de estar cerradas las exportaciones.

En el gráfico adjunto se expone el patrón de embarques del maíz argentino, mostrando que en la presente campaña el 59% de las exportaciones se realizaron entre los meses marzo/julio frente al 45% del año pasado.

La mayor actividad en los meses posteriores a la cosecha responde a la competitividad de los precios argentinos cuando hay más oferta disponible y Estados Unidos se encuentra en el momento de las siembras.

La diferencia del ingreso de la producción de los dos principales países exportadores del mundo es un elemento favorable

para Argentina en la medida que no tenga limitación en sus negocios.

La imposibilidad de realizar nuevas ventas externas limita a los precios locales el seguimiento al comportamiento internacional.

Los precios FOB para embarque más cercano, enero según informan los privados, aumentó u\$s 7 respecto del viernes pasado mientras que el FOB mínimo oficial quedó sin cambios en u\$s 158.

Partiendo de este último precio se obtiene el valor de mercado que establece la SAGPyA para el pago de las compensaciones. Los \$ 349 están por debajo del precio que se negoció el maíz.

Sin embargo, para el maíz nuevo la situación es distinta.

El precio FOB para embarque en marzo, que diariamente publican los privados, también mejoró u\$s 6 hasta los u\$s 175,50 pero el valor que se obtiene restándole los gastos fobbing (u\$s 130) esta por debajo del precio que terminó pagando la exportación.

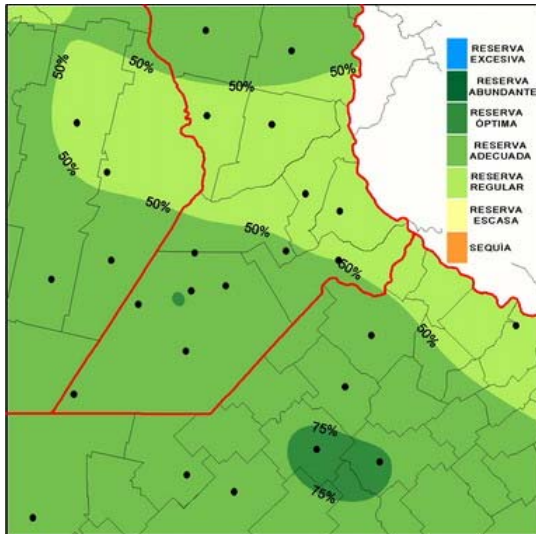
El maíz forward con entrega marzo/abril subió u\$s 5 en la semana para quedar a u\$s 132 el último precio ofrecido en el recinto de la Bolsa.

La mejora motivó la realización de negocios por parte de los productores. El volumen diario relevado osciló entre los 12.000 y 20.000 tn.

El acumulado de estos negocios anticipados totaliza las 3,5 millones de tn, según el informe semanal de compras, ventas y embarques del sector exportador. El volumen es un 40% inferior al año pasado a la misma fecha.

Los compradores con las subas están reflejando las mejores perspectivas de precios futuros que muestra el maíz en el mundo y la situación de los cultivos locales.

Según datos oficiales al 13/12, se llevaba sembrado el 84% del área



## MAÍZ: PORCENTAJE DE AGUA UTIL DISPONIBLE AL 06/12/07

con sectores de escasos. Las lluvias han llegado en buena hora ya que el maíz estaba empezando a mostrar signos de estrés hídrico, y empieza a transitar por un período en el que demanda importantes cantidades de agua. El período comprendido entre el jueves 13 y el miércoles 19 de diciembre comenzará con cielo despejado, temperaturas altas, entre 31 y 34° C, y vientos leves del sector Norte, pero las condiciones van a cambiar rápidamente, ya que a partir del viernes se espera que la nubosidad comience a aumentar y las condiciones se tornen inestables, esto favorecerá al desarrollo de lluvias y algunas tormentas que se van a mantener hasta el sábado. Estas precipitaciones estarán causadas por el pasaje de un sistema frontal frío que también provocará una rotación en la dirección del viento al sector Sur y un leve descenso de la temperatura,

las máximas bajarán sus registros hasta alrededor de los 28° C y las mínimas serán cercanas a los 14° C. A partir del domingo las condiciones vuelven a cambiar, la nubosidad irá en disminución, la temperatura en ascenso hasta alcanzar nuevamente registros cercanos a 33° C y el viento lentamente se reestablecerá del sector norte hasta el final del período. [www.bcr.com.ar/gra](http://www.bcr.com.ar/gra)

destinada al cereal, aumentando 2 puntos porcentuales en la semana y levemente arriba del 83% del año pasado a la misma fecha.

Las recientes lluvias registradas en la región productora núcleo maicera favorecieron a gran parte de los cultivos que se encuentran afectados por la falta de humedad.

En Buenos Aires al norte los maíces implantados recuperaron un buen aspecto luego de las heladas tardías, y los más avanzados ya comenzaron a florecer con el beneficio de las precipitaciones de los últimos días. En el sur los lotes afectados por las heladas se están recuperando lentamente aunque en algunos casos hubo que resembrar.

En la provincia de Córdoba las últimas lluvias registradas favorecieron la recuperación de la humedad en el perfil aunque más precipitaciones son necesarias para un buen comienzo de la etapa de floración.

En Santa Fe las precipitaciones también fueron favorables para los cultivos aunque en algunas regiones se necesitan mayores registros para aportar más humedad a las reservas del suelo.

Se estima que las altas temperaturas y la falta de humedad seguirán afectando en los próximos meses a las principales zonas agrícolas argentinas, debido al fenómeno climático conocido como La Niña.

En lo que resta de la primavera y principios del verano se esperan precipitaciones por debajo de la media con prolongados lapsos de calor y baja humedad. Esto es preocupante para los cultivos que están en el período crítico, que va desde 20 días antes del principio de floración hasta 10 días después.

Los pronósticos no son alentadores para enero y febrero por las altas temperaturas y las bajas precipitaciones, lo que podría afectar los rendimientos del maíz.

## En EE.UU. el maíz subió un 5%

Los precios del maíz en el mercado de Chicago continuaron mostrando subas gracias a noticias alentadoras del mercado exportador mientras que se espera la resolución del Congreso de Estados Unidos sobre cambios en la ley de combustibles renovables.

Una nueva mejora en los precios del petróleo fue también positiva para los precios aunque las nuevas cifras de oferta y demanda publicadas por el USDA ayudaron a consolidar la tendencia positiva.

El organismo estadounidense en el reporte mensual recortó las estimaciones de stocks finales a 45,6 millones de tn frente a las 48,2 millones del informe previo y las 47,7 millones que los analistas esperaban en promedio como ajuste.

Las proyecciones de exportaciones fueron aumentadas en 2,5 millones de tn por la mayor demanda del cereal estadounidense. Las exportaciones, de 62,2 millones tn para el 2007/08, podrían ser un récord histórico, superando el máximo de 1979/80 de 61 millones de tn. Las nuevas cifras no hacen más que confirmar los reportes semanales que se publican sobre la materia.

Las inspecciones de exportaciones de maíz alcanzaron las 976.100 tn, debajo de las 1,4 millones de la semana previa pero alentadora para el mercado dado que el registro acumulado del año comercial es de 17,2 millones de tn frente a las 15,6 millones del 2006 a la misma fecha.

Para cumplir con la estimación de exportaciones anuales, los embarques de maíz deberían promediar 1,11 millones de tn semanales.

Las ventas semanales totalizaron las 1,47 millones de tn cuando el mercado esperaba entre 1,1 y 1,3 millones de tn. Los compromisos acumulados superan en un 34% del volumen de año pasado a la misma fecha mientras que las proyecciones entre campañas solo aumentan el 13%.

Esta demanda está muy activa por la necesidad que muestra el mundo de cereales a pesar que la producción global de maíz pasó de 704 millones a 769,3 millones en el 2007/08.

La suba de más de 60 millones de tn no tuvo su correlación con los stocks finales que pasaron de 106 a 109 millones de tn.

Todo el incremento de la mayor producción de maíz de Estados Unidos es absorbido por la demanda del cereal para alimento animal pero mayormente para la industrialización.

La demanda de biocombustibles a nivel global es la que está acercando los precios del maíz y la soja al petróleo.

Las subas del crudo también aporta para que los futuros de maíz hayan alcanzado los niveles máximos de los últimos cinco meses y medio.

Las expectativas positivas sobre la nueva ley de biocombustibles en EEUU, acerca la correlación del precio del maíz con los mercados de energía.

El petróleo, el oro y el comportamiento del dólar frente al euro alientan las cotizaciones futuras.

El banco de inversión Goldman Sachs aumentó los precios objetivos para el maíz en el 2008 a u\$s 5,30 desde los u\$s 4,40, mientras que la preocupación inflacionaria y la mejora de los mercados accionarios contagian a los mercados agrícolas.

## SITUACION HIDROLOGICA

Mensajes N° 61.35 (11/12/07)

PRESIDENCIA DE LA NACIÓN

### RIO PARANA EN BRASIL

Se registraron en las nacientes precipitaciones que alcanzaron los 50 mm acumulados. Se esperan precipitaciones intensas en las nacientes durante los próximos cinco días.

Los embalses de la alta cuenca presentan descargas fluctuantes y niveles ubicados muy por debajo de los valores normales. Esta condición no cambiaría sensiblemente en las próximas dos semanas.

En GUAIRA, cola del embalse de Itaipú, el caudal promedió en la semana 10.000 m<sup>3</sup>/s, un 17% más que en la semana anterior, reforzando la tendencia ascendente leve. Hoy era de 9.650 m<sup>3</sup>/s, estable.

En ITAIPÚ, último embalse del sistema de embalses, la descarga era esta mañana de 10.000 m<sup>3</sup>/s. En la semana promedió 9.500 m<sup>3</sup>/s, coincidente con el valor de la semana anterior. Se espera que se mantenga en leve aumento.

### RIO IGUAZU

Se registraron precipitaciones moderadas que superaron los 60 mm acumulados en toda la extensión de la cuenca. Para los próximos días se esperan precipitaciones moderadas, mayormente concentradas sobre la alta cuenca.

En SALTO CAXIAS, la descarga media semanal alcanzó los 750 m<sup>3</sup>/s, levemente inferior a la semana anterior. Hoy se ubicaba en más 1.500 m<sup>3</sup>/s.

En ANDRESITO el nivel medio semanal decreció de 0,77 m a 0,68 m. El caudal medio descargado al Río Paraná en la semana fue de unos 1.100 m<sup>3</sup>/s, un 9% por debajo del valor de la semana anterior. La descarga esperada para hoy es de unos 850 m<sup>3</sup>/s. --No se espera un repunte significativo en el corto plazo.

### RIO PARANA EN EL TRAMO PARAGUAYO ARGENTINO

**Instituto Nacional del Agua  
y del Ambiente**  
*Sistema de Alerta Hidrológico  
de la Cuenca del Plata*

Se registraron en la semana precipitaciones de hasta 60 mm acumulados. No se espera una actividad significativa para los próximos días. En la Confluencia Paraná-Iguazú el caudal promedió en la semana unos 11.500 m<sup>3</sup>/s, levemente más que en la semana anterior. Se ubicaba esta mañana en los 11.900 m<sup>3</sup>/s. La escala de Puerto Iguazú, muy próxima a la confluencia Paraná-Iguazú, registró una lectura media semanal de 12,46 m, es decir sólo 0,10 m superior al valor anterior. Esta mañana registró 12,50 m. En lo que va de diciembre promedia 12,06 m (2,12 m por debajo del valor normal). El aporte en ruta en el tramo misionero-paraguayo, tomado como promedio semanal, aumentó de unos 800 m<sup>3</sup>/s a unos 1.100 m<sup>3</sup>/s. Se espera que disminuya gradualmente. En YACYRETÁ, la descarga media semanal fue de 12.200 m<sup>3</sup>/s, muy similar al valor de la semana anterior. Para hoy (11/dic) se espera descargar 12.800 m<sup>3</sup>/s y 13.200 m<sup>3</sup>/s para mañana.

Se espera un caudal sin tendencia definida en el corto plazo.

### EL TRAMO PARAGUAYO ARGENTINO

Durante la última semana se produjeron precipitaciones en toda la extensión de la cuenca, especialmente en la alta cuenca, donde se alcanzaron hasta 140 mm acumulados, y en la cuenca baja con igual intensidad pero menor cobertura areal. Para los próximos días se esperan precipitaciones intensas en la cuenca alta y el Pantanal.

BAHIA NEGRA: último dato registrado el día 07/dic: 1,16 m, comenzando a crecer a partir del día 11/nov cuando alcanzó un mínimo de 0,41m. La media mensual en lo que va de diciembre es de: 1,03 m. CONCEPCIÓN: registró 1,57 m el día 07/dic, en crecimiento. La media mensual en lo que va de diciembre es de 1,46m.

#### PRONOSTICO A 5 Y 10 DIAS

| Estaciones   | Nivel actual (m)<br>13/12/07 | Altura Media                      |                     | Nivel de Evacuación (m) | Registros Máximos Históricos Máximo (año) | Pronóstico (m) para el 16/12 | Pronóstico (m) para el 21/12/07 |
|--------------|------------------------------|-----------------------------------|---------------------|-------------------------|---|------------------------------|---------------------------------|
|              |                              | DICIEMBRE (Periodo 1979/2003) (m) | Nivel de Alerta (m) |                         |   |                              |                                 |
| Corrientes   | 3,09                         | 3,89                              | 6,50                | 7,00                    | 9,04 (1983)                               | 3,45                         | 3,60                            |
| Barranqueras | 3,22                         | 3,91                              | 6,00                | 6,50                    | 8,58 (1983)                               | 3,58                         | 3,70                            |
| Goya         | 3,25                         | 3,84                              | 5,20                | 5,70                    | 7,20 (1992)                               | 3,35                         | 3,60                            |
| Reconquista  | 2,87                         | 3,69                              | 5,10                | 5,30                    | 7,20 (1905)                               | 3,00                         | 3,3                             |
| La Paz       | 3,40                         | 4,19                              | 5,80                | 6,50                    | 7,97 (1992)                               | 3,50                         | 3,85                            |
| Paraná       | 2,40                         | 3,26                              | 4,50                | 5,00                    | 7,35 (1983)                               | 2,25                         | 2,55                            |
| Santa Fe     | 2,75                         | 3,70                              | 5,30                | 5,70                    | 7,43 (1992)                               | 2,55                         | 2,8                             |
| Rosario      | 2,65                         | 3,40                              | 5,00                | 5,30                    | 6,44 (1998)                               | 2,60                         | 2,57                            |

*El valor que se indica en Santa Fe corresponde a la lectura de escala de Prefectura Naval Argentina + 7 cm. "A" - Valores que superan el nivel de alerta. "E"-Valores*

## Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

| Entidad             | 07/12/07 | 10/12/07 | 11/12/07 | 12/12/07 | 13/12/07 | Promedio semanal | Promedio año anterior * | Diferencia año anterior |
|---------------------|----------|----------|----------|----------|----------|------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Rosario</b>      |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Trigo duro          | 533,00   | 531,90   | 532,80   | 531,20   | 532,00   | 532,18           | 424,69                  | 25,3%                   |
| Maíz duro           | 327,90   | 330,00   | 335,00   | 350,00   | 350,00   | 338,58           | 441,48                  | -23,3%                  |
| Girasol             | 1050,00  | 1050,00  | 1050,00  | 1050,00  | 1050,00  | 1050,00          | 694,98                  | 51,1%                   |
| Soja                | 830,00   | 830,00   | 835,00   | 840,00   | 850,00   | 837,00           | 726,95                  | 15,1%                   |
| Mijo                |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Sorgo               |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| <b>Bahía Blanca</b> |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Trigo duro          | 560,00   | 560,00   | 560,00   | 560,00   | 550,00   | 558,00           | 432,56                  | 29,0%                   |
| Maíz duro           |          |          |          |          |          |                  | 432,94                  |                         |
| Girasol             | 1055,00  | 1055,00  | 1055,00  | 1055,00  | 1055,00  | 1055,00          | 694,98                  | 51,8%                   |
| Soja                | 830,00   | 830,00   | 835,00   | 835,00   | 850,00   | 836,00           | 706,38                  | 18,4%                   |
| <b>Córdoba</b>      |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Trigo Duro          | 521,60   | 499,80   | 502,00   | 502,40   |          | 506,45           | 422,19                  | 20,0%                   |
| Soja                |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| <b>Santa Fe</b>     |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Trigo               |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| <b>Buenos Aires</b> |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Trigo duro          |          |          |          |          | 555,00   | 555,00           | 421,55                  | 31,7%                   |
| Maíz duro           |          |          |          |          |          |                  | 694,98                  |                         |
| Girasol             |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Soja                |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Trigo Art. 12       | 570,00   | 565,50   | 562,50   | 570,00   | 564,60   | 566,52           | 423,60                  | 33,7%                   |
| Maíz Consumo        |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| <b>BA p/Quequén</b> |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Trigo duro          | 550,00   | 550,00   | 550,00   | 550,00   | 550,00   | 550,00           | 422,39                  | 30,2%                   |
| Maíz duro           |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Girasol             |          |          |          | 1050,00  |          | 1050,00          | 694,98                  | 51,1%                   |
| Soja                | 800,00   | 803,20   | 805,00   | 815,00   | 822,00   | 809,04           | 680,35                  | 18,9%                   |

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

## Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

| Producto                         | 10/12/07 | 11/12/07 | 12/12/07 | 13/12/07 | 14/12/07 | Semana anterior | Variación semanal |
|----------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------------|-------------------|
| <b>Harinas de trigo (s)</b>      |          |          |          |          |          |                 |                   |
| "0000"                           | 837,0    | 837,0    | 837,0    | 837,0    | 837,0    | 837,0           |                   |
| "000"                            | 698,0    | 698,0    | 698,0    | 698,0    | 698,0    | 698,0           |                   |
| <b>Pellets de afrechillo (s)</b> |          |          |          |          |          |                 |                   |
| Disponible (Exp)                 | 300,0    | 300,0    | 300,0    | 300,0    | 300,0    | 300,0           |                   |
| <b>Aceites (s)</b>               |          |          |          |          |          |                 |                   |
| Girasol crudo                    | 3.293,0  | 3.293,0  | 3.293,0  | 3.293,0  | 3.293,0  | 3.293,0         |                   |
| Girasol refinado                 | 3.826,0  | 3.826,0  | 3.826,0  | 3.826,0  | 3.826,0  | 3.826,0         |                   |
| Lino                             |          |          |          |          |          |                 |                   |
| Soja refinado                    | 2.540,0  | 2.540,0  | 2.540,0  | 2.540,0  | 2.540,0  | 2.540,0         |                   |
| Soja crudo                       | 2.195,0  | 2.195,0  | 2.195,0  | 2.195,0  | 2.195,0  | 2.195,0         |                   |
| <b>Subproductos (s)</b>          |          |          |          |          |          |                 |                   |
| Girasol pellets (Cons Dna)       | 460,0    | 460,0    | 460,0    | 460,0    | 460,0    | 460,0           |                   |
| Soja pellets (Cons Dársena)      | 700,0    | 700,0    | 700,0    | 700,0    | 700,0    | 700,0           |                   |

(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 | 10/12/07 | 11/12/07 | 12/12/07 | 13/12/07 | 14/12/07 | Var. % | 07/12/07 |
|---------------------|----------------|------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|--------|----------|
| <b>Trigo</b>        |                |      |           |          |          |          |          |          |        |          |
| Mol/Ros             | S/Desc.        | Cdo. | M/E       | 530,00   | 535,00   | 530,00   | 535,00   | 535,00   | 0,9%   | 530,00   |
| Exp/SM-SL           | C/Desc.        | Cdo. | M/E       | 530,00   |          |          |          |          |        | 530,00   |
| Exp/Ros             | C/Desc.        | Cdo. | M/E       | 530,00   |          |          |          | 530,00   | 0,0%   | 530,00   |
| Exp/SF              | C/Desc.        | Cdo. | M/E       |          |          | 510,00   | 510,00   |          |        | 510,00   |
| Exp/SP              | C/Desc.        | Cdo. | M/E       |          |          | 530,00   | 530,00   | 530,00   | 0,0%   | 530,00   |
| Exp/Ramallo         | C/Desc.        | Cdo. | M/E       | 530,00   | 530,00   | 525,00   | 530,00   | 530,00   |        |          |
| Exp/SM              | Desde 16/12    | Cdo. | M/E       |          | 530,00   | 530,00   | 530,00   | 530,00   | 0,0%   | 530,00   |
| Exp/SM              | Desde 17/12    | Cdo. | M/E       |          | 532,00   |          |          | 530,00   | 0,0%   | 530,00   |
| Exp/Ros             | Desde 17/12    | Cdo. | M/E       |          | 530,00   |          | 530,00   |          |        |          |
| Exp/SL              | Desde 17/12    | Cdo. | M/E       |          | 530,00   | 530,00   |          |          |        | 525,00   |
| Exp/SM              | Desde 19/12    | Cdo. | M/E       | 535,00   |          |          | 535,00   |          |        |          |
| Exp/SM              | S/Desc.        | Cdo. | M/E       | 540,00   |          | 540,00   |          | 540,00   | 0,9%   | 535,00   |
| Exp/SL              | S/Desc.        | Cdo. | M/E       |          | 540,00   |          |          |          |        |          |
| Exp/Ros             | S/Desc.        | Cdo. | M/E       | 540,00   | 540,00   |          | 540,00   |          |        | 540,00   |
| Exp/AS              | S/Desc.        | Cdo. | M/E       | 540,00   |          |          |          |          |        |          |
| Exp/SN              | S/Desc.        | Cdo. | M/E       |          | 540,00   |          |          |          |        |          |
| Exp/SP              | S/Desc.        | Cdo. | M/E       |          | 540,00   |          | 540,00   |          |        |          |
| Exp/SM              | Ene'08         | Cdo. | M/E       |          |          | 550,00   |          |          |        |          |
| Exp/SL              | Ene'08         | Cdo. | M/E       |          |          | 550,00   | 550,00   | 550,00   |        |          |
| Exp/Ros             | Ene'08         | Cdo. | M/E       | 550,00   | 550,00   | 550,00   | 550,00   | 550,00   |        |          |
| Exp/GL              | Ene'08         | Cdo. | M/E       |          | 550,00   | 550,00   | 550,00   | 555,00   | 2,8%   | 540,00   |
| <b>Maíz</b>         |                |      |           |          |          |          |          |          |        |          |
| Exp/Ramallo         | C/Desc.        | Cdo. | M/E       | 330,00   | 335,00   | 340,00   | 350,00   | 350,00   | 7,7%   | 325,00   |
| Exp/Clason          | C/Desc.        | Cdo. | M/E       | 330,00   | 335,00   | 340,00   | 350,00   | 355,00   | 7,6%   | 330,00   |
| Exp/PA              | S/Desc.        | Cdo. | M/E       |          | 335,00   |          |          |          |        |          |
| Exp/Timbúes         | Hasta 30/12    | Cdo. | M/E       | 330,00   | 335,00   | 340,00   | 350,00   | 360,00   | 10,8%  | 325,00   |
| Exp/PA              | Hasta 21/12    | Cdo. | M/E       |          |          | 350,00   | 350,00   | 360,00   |        |          |
| Exp/SM              | Ene'08         | Cdo. | M/E       | 340,00   | 345,00   | 350,00   | 355,00   | 360,00   | 5,9%   | 340,00   |
| Exp/SM              | 15/01-15/02/08 | Cdo. | M/E       |          | 350,00   |          | 360,00   |          |        |          |
| Exp/SM              | Feb'08         | Cdo. | M/E       |          |          | 355,00   |          |          |        |          |
| Exp/Ros             | Ene'08         | Cdo. | M/E       | u\$s     |          |          |          |          |        | 112,00   |
| Exp/Timbúes         | Mar/Abr'08     | Cdo. | M/E       | u\$s     | 130,00   | 131,00   | 132,00   | 133,00   |        |          |
| Exp/SM-Ramallo      | Mar/Abr'08     | Cdo. | M/E       | u\$s     | 128,00   | 130,00   | 131,00   | 132,00   | 4,7%   | 127,00   |
| Exp/PA              | Mar/Abr'08     | Cdo. | M/E       | u\$s     |          | 131,00   | 131,00   | 132,00   |        |          |
| Exp/GL              | Mar/Abr'08     | Cdo. | M/E       | u\$s     | 128,00   | 130,00   | 131,00   | 132,00   |        | 127,00   |
| Exp/AS              | Mar/Abr'08     | Cdo. | M/E       | u\$s     | 128,00   | 130,00   | 131,00   | 132,00   | 3,9%   | 127,00   |
| Exp/SM              | May'08         | Cdo. | M/E       | u\$s     | 128,00   | 130,00   | 131,00   | 132,00   |        | 127,00   |
| Exp/AS              | May'08         | Cdo. | M/E       | u\$s     | 128,00   | 130,00   | 131,00   | 132,00   | 3,9%   | 127,00   |
| Exp/Timbúes         | Jun'08         | Cdo. | M/E       | u\$s     |          |          | 133,00   |          |        |          |
| Exp/SM              | Jun'08         | Cdo. | M/E       | u\$s     | 129,00   | 131,00   | 133,00   | 134,00   | 4,7%   | 128,00   |
| Exp/Timbúes         | Jul'08         | Cdo. | M/E       | u\$s     |          |          | 134,00   |          |        |          |
| Exp/SM              | Jul'08         | Cdo. | M/E       | u\$s     | 130,00   | 132,00   | 134,00   | 135,00   | 4,7%   | 129,00   |
| <b>Sorgo</b>        |                |      |           |          |          |          |          |          |        |          |
| Exp/SM              | C/Desc.        | Cdo. | M/E       |          |          |          | 260,00   |          |        |          |
| Exp/Ros             | C/Desc.        | Cdo. | M/E       | 260,00   |          |          |          |          |        | 260,00   |
| Exp/Clason          | C/Desc.        | Cdo. | M/E       | 260,00   | 265,00   | 270,00   | 265,00   | 300,00   | 15%    | 260,00   |
| Exp/SM              | Mar/Abr'08     | Cdo. | M/E       | u\$s     |          |          |          | 120,00   |        |          |
| Exp/SL-PA           | Mar/Abr'08     | Cdo. | M/E       | u\$s     | 105,00   | 105,00   | 115,00   | 115,00   | 14,3%  | 105,00   |
| Exp/Ros             | Mar/Abr'08     | Cdo. | M/E       | u\$s     | 105,00   |          |          | 115,00   | 120,00 | 14,3%    |
| Exp/GL              | Mar/Abr'08     | Cdo. | M/E       | u\$s     |          |          | 115,00   |          |        |          |
| <b>Soja</b>         |                |      |           |          |          |          |          |          |        |          |
| Fca/Timb-SM-SL      | C/Desc.        | Cdo. | M/E       | 830,00   | 835,00   | 840,00   | 850,00   | 860,00   | 3,6%   | 830,00   |
| Fca/Ric-VGG-GI      | C/Desc.        | Cdo. | M/E       | 830,00   | 835,00   | 840,00   | 850,00   | 860,00   | 3,6%   | 830,00   |
| Exp/Ramallo         | C/Desc.        | Cdo. | M/E       | 830,00   | 835,00   | 840,00   | 850,00   | 860,00   | 3,6%   | 830,00   |
| Exp/Lima            | Hasta 22/12    | Cdo. | M/E       | 830,00   | 835,00   | 840,00   | 850,00   | 860,00   | 3,6%   | 830,00   |
| Fca/SM              | Feb'08         | Cdo. | M/E       | u\$s     |          |          | 245,00   |          |        |          |
| Fca/Timbúes         | May'08         | Cdo. | M/E       | u\$s     |          | 239,00   | 240,00   |          |        |          |
| Fca/SM              | May'08         | Cdo. | M/E       | u\$s     | 237,00   | 239,00   | 240,00   | 240,00   | 3,0%   | 235,00   |
| Fca/VGG             | May'08         | Cdo. | M/E       | u\$s     | 237,00   |          | 240,00   |          |        | 242,00   |

PRECIOS NACIONALES

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

| Destino / Localidad | Entrega     | Pago | Modalidad | 10/12/07 | 11/12/07 | 12/12/07 | 13/12/07 | 14/12/07 | Var. %  | 07/12/07 |         |
|---------------------|-------------|------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|---------|----------|---------|
| <b>Soja</b>         |             |      |           |          |          |          |          |          |         |          |         |
| Fca/GL              | May'08      | Cdo. | M/E       | u\$s     | 239,00   | 240,00   |          |          |         | 237,00   |         |
| Fca/AS              | May'08      | Cdo. | M/E       | u\$s     |          | 239,00   | 240,00   | 242,00   | 3,0%    | 235,00   |         |
| Fca/SM              | Jun'08      | Cdo. | M/E       | u\$s     | 238,00   |          | 241,00   | 241,00   |         |          |         |
| Fca/SM              | Jul'08      | Cdo. | M/E       | u\$s     | 239,00   |          | 242,00   | 242,00   |         |          |         |
| <b>Girasol</b>      |             |      |           |          |          |          |          |          |         |          |         |
| Fca/Ricardone       | C/Desc.     | Cdo. | M/E       |          | 1050,00  | 1050,00  | 1050,00  | 1050,00  | 1050,00 | 0,0%     | 1050,00 |
| Fca/Rosario         | Hasta 17/12 | Cdo. | M/E       |          | 1050,00  | 1050,00  | 1050,00  | 1050,00  | 1050,00 | 0,0%     | 1050,00 |
| Fca/Deheza          | C/Desc.     | Cdo. | Flt/Cnflt |          | 1050,00  | 1050,00  | 1050,00  | 1050,00  | 1050,00 | 0,0%     | 1050,00 |
| Fca/SM              | Dic/Ene'08  | Cdo. | M/E       | u\$s     |          | 340,00   | 340,00   | 340,00   | 340,00  | 4,6%     | 325,00  |
| Fca/Ric-Ros-Dhz     | Dic/Mar'08  | Cdo. | M/E       | u\$s     | 325,00   | 325,00   | 330,00   | 335,00   | 335,00  | 3,1%     | 325,00  |

(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 (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur. Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (\*) Valores ofrecidos, sin operaciones. (\*\*) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario.

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE ROSARIO

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

| Posición           | Volumen        | Int. Abierto     | 10/12/07 | 11/12/07 | 12/12/07 | 13/12/07 | 14/12/07 | var.sem. |
|--------------------|----------------|------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| <b>FINANCIEROS</b> |                |                  |          |          |          |          |          |          |
|                    | En \$ / U\$S   |                  |          |          |          |          |          |          |
| DLR122007          | 101.408        | 207.206          | 3,1390   | 3,1400   | 3,1380   | 3,1400   | 3,1430   | 0,1%     |
| DLR012008          | 51.564         | 174.892          | 3,1480   | 3,1470   | 3,1450   | 3,1500   | 3,1510   | 0,1%     |
| DLR022008          | 75.170         | 98.270           | 3,1610   | 3,1610   | 3,1540   | 3,1600   | 3,1600   | 0,0%     |
| DLR032008          | 64.665         | 91.225           | 3,1780   | 3,1750   | 3,1670   | 3,1700   | 3,1700   | -0,3%    |
| DLR042008          | 6.417          | 46.974           | 3,1890   | 3,1850   | 3,1770   | 3,1840   | 3,1840   | -0,2%    |
| DLR052008          | 22.520         | 36.023           | 3,2000   | 3,1950   | 3,1900   | 3,1950   | 3,1920   | -0,2%    |
| DLR062008          | 15.000         | 103.670          | 3,2120   | 3,2070   | 3,2020   | 3,2120   | 3,2090   | -0,1%    |
| DLR072008          | 12.000         | 68.005           | 3,2250   | 3,2200   | 3,2150   | 3,2250   | 3,2220   | -0,1%    |
| DLR082008          | 2.000          | 85.200           | 3,2400   | 3,2350   | 3,2300   | 3,2400   | 3,2370   | -0,1%    |
| DLR092008          | 45.000         | 173.500          | 3,2570   | 3,2490   | 3,2460   | 3,2550   | 3,2500   | -0,2%    |
| DLR102008          | 14.000         | 87.352           | 3,2670   | 3,2620   | 3,2610   | 3,2680   | 3,2630   | -0,1%    |
| DLR112008          | 40.100         | 15.200           | 3,2860   | 3,2800   | 3,2780   | 3,2850   | 3,2830   | -0,1%    |
| DLR122008          | 10.000         | 2.000            | 3,3250   | 3,3200   | 3,3060   | 3,3060   | 3,2940   | -0,9%    |
| <b>AGRÍCOLAS</b>   |                |                  |          |          |          |          |          |          |
|                    | En U\$S / Tm   |                  |          |          |          |          |          |          |
| IMR042008          | 429            | 729              | 127,50   | 129,30   | 130,50   | 132,00   | 132,70   | 4,7%     |
| IMR072008          |                | 2                | 131,50   | 132,90   | 134,10   | 135,40   | 136,10   | 4,2%     |
| ISR012008          | 88             | 272              | 268,00   | 269,00   | 269,80   | 270,80   | 274,00   | 2,2%     |
| ISR052008          | 1.466          | 6939             | 250,60   | 253,70   | 257,00   | 258,30   | 260,00   | 4,6%     |
| ISR072008          | 64             | 120              | 254,30   | 257,40   | 260,60   | 261,90   | 263,60   | 4,5%     |
| ISR092008          | 8              | 10               | 254,00   | 259,60   | 262,50   | 264,50   | 266,50   | 4,9%     |
| ISR112008          | 8              | 264              | 257,00   | 262,00   | 265,00   | 267,50   | 269,50   | 4,9%     |
| ISR052009          | 284            | 32               |          | 243,00   | 246,00   | 248,00   | 250,20   |          |
| ITR012008          | 369            | 1569             | 176,30   | 176,80   | 177,60   | 174,50   | 173,00   | -1,5%    |
| ITR072008          | 16             | 62               | 181,30   | 181,80   | 185,00   | 186,50   | 186,50   | 3,2%     |
| ITR012009          | 87             | 71               | 166,00   | 167,50   | 170,00   | 172,00   | 171,90   | 4,5%     |
| MAI042008          |                | 78               | 128,00   | 129,80   | 131,00   | 132,00   | 132,70   | 4,3%     |
| SOJ000000          |                |                  | 265,00   | 267,00   | 269,00   | 271,00   | 277,00   | 4,5%     |
| SOJ122007          | 40             |                  | 265,00   | 267,00   | 269,00   | 271,00   | 277,00   | 4,5%     |
| SOJ012008          | 460            | 808              | 271,50   | 273,50   | 275,50   | 276,00   | 279,50   | 2,9%     |
| SOJ032008          |                | 173              | 255,00   | 259,40   | 263,20   | 264,50   | 267,50   | 4,9%     |
| SOJ052008          | 1.421          | 3012             | 252,90   | 257,00   | 260,70   | 261,70   | 263,60   | 4,9%     |
| TRI000000          |                |                  | 177,60   | 177,60   | 177,00   | 174,50   | 173,50   | -2,0%    |
| TRI122007          |                |                  | 177,60   | 177,60   | 177,00   | 174,50   | 173,50   | -2,0%    |
| TRI012008          |                | 84               | 177,60   | 177,60   | 177,50   | 175,00   | 174,10   | -1,6%    |
| <b>TOTAL</b>       | <b>464.584</b> | <b>1.203.658</b> |          |          |          |          |          |          |

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

| Posición                        | 10/12/07  |        |        | 11/12/07 |        |        | 12/12/07 |        |        | 13/12/07 |           |                              | 14/12/07 |        |        | var. sem. |
|---------------------------------|---|--------|--------|----------|--------|--------|----------|--------|--------|----------|-----------|------------------------------|----------|--------|--------|-----------|
|                                 | máx   | mín    | última | máx      | mín    | última | máx      | mín    | última | máx      | mín       | última                       | máx      | mín    | última |           |
| <b>FINANCIEROS</b> En \$ / US\$ |   |        |        |          |        |        |          |        |        |          |           |                              |          |        |        |           |
| DLR122007                       | 3,1390  | 3,1390 | 3,1390 | 3,1400   | 3,1370 | 3,1400 | 3,1400   | 3,1370 | 3,1380 | 3,1420   | 3,1400    | 3,1410                       | 3,1450   | 3,1430 | 3,1430 | 0,13%     |
| DLR012008                       |   |        |        | 3,1500   | 3,1470 | 3,1480 | 3,1500   | 3,1440 | 3,1450 | 3,1510   | 3,1480    | 3,1510                       | 3,1540   | 3,1510 | 3,1510 | 0,13%     |
| DLR022008                       | 3,1580  | 3,1580 | 3,1580 | 3,1640   | 3,1600 | 3,1600 | 3,1620   | 3,1570 | 3,1570 | 3,1600   | 3,1560    | 3,1600                       | 3,1640   | 3,1610 | 3,1610 | 0,03%     |
| DLR032008                       | 3,1720  | 3,1720 | 3,1720 | 3,1760   | 3,1720 | 3,1750 | 3,1740   | 3,1670 | 3,1670 | 3,1710   | 3,1690    | 3,1690                       |          |        |        |           |
| DLR042008                       |   |        |        |          |        |        | 3,1860   | 3,1850 | 3,1850 | 3,1840   | 3,1800    | 3,1840                       |          |        |        |           |
| DLR052008                       |   |        |        | 3,2000   | 3,1930 | 3,1960 | 3,1960   | 3,1940 | 3,1940 |          |           |                              | 3,1990   | 3,1920 | 3,1920 | -0,37%    |
| DLR062008                       |   |        |        | 3,2110   | 3,2070 | 3,2070 |          |        |        | 3,2120   | 3,2100    | 3,2120                       |          |        |        |           |
| DLR072008                       |   |        |        | 3,2340   | 3,2190 | 3,2200 |          |        |        |          |           |                              |          |        |        |           |
| DLR082008                       |   |        |        | 3,2470   | 3,2470 | 3,2470 |          |        |        |          |           |                              |          |        |        |           |
| DLR092008                       | 3,2540  | 3,2540 | 3,2540 | 3,2550   | 3,2480 | 3,2490 | 3,2510   | 3,2450 | 3,2460 |          |           |                              | 3,2500   | 3,2500 | 3,2500 | -0,21%    |
| DLR102008                       |   |        |        | 3,2670   | 3,2620 | 3,2620 | 3,2650   | 3,2600 | 3,2610 |          |           |                              |          |        |        |           |
| DLR112008                       |   |        |        | 3,2870   | 3,2800 | 3,2800 | 3,2820   | 3,2780 | 3,2780 |          |           |                              | 3,2850   | 3,2800 | 3,2830 | -0,09%    |
| DLR122008                       | 3,2790  | 3,2790 | 3,2790 |          |        |        | 3,3200   | 3,3200 | 3,3200 |          |           |                              | 3,3000   | 3,2940 | 3,2940 |           |
| <b>AGRÍCOLAS</b> En US\$ / Tm   |   |        |        |          |        |        |          |        |        |          |           |                              |          |        |        |           |
| IMR042008                       | 127,60  | 127,00 | 127,50 | 129,30   | 127,80 | 129,30 | 130,80   | 129,90 | 130,50 | 132,00   | 130,40    | 132,00                       | 132,70   | 131,90 | 132,70 | 4,74%     |
| ISRO12008                       |   |        |        |          |        |        | 269,80   | 269,60 | 269,80 | 270,80   | 270,60    | 270,80                       | 274,00   | 272,50 | 274,00 | 2,24%     |
| ISRO52008                       | 251,00  | 250,00 | 250,60 | 254,40   | 251,20 | 253,70 | 257,50   | 255,50 | 257,20 | 260,00   | 257,00    | 258,30                       | 261,00   | 257,50 | 259,80 | 4,55%     |
| ISRO72008                       | 254,30  | 253,80 | 254,30 |          |        |        | 260,00   | 259,90 | 259,90 |          |           |                              |          |        |        |           |
| ISRO92008                       |   |        |        |          |        |        | 262,50   | 262,00 | 262,50 |          |           |                              |          |        |        |           |
| ISR112008                       |   |        |        | 261,00   | 261,00 | 261,00 | 264,00   | 264,00 | 264,00 |          |           |                              |          |        |        |           |
| ISRO52009                       |   |        |        | 243,50   | 243,00 | 243,00 | 246,00   | 245,00 | 246,00 | 250,00   | 248,00    | 248,00                       | 251,00   | 250,00 | 250,20 |           |
| ITR012008                       | 176,30  | 175,70 | 176,30 | 177,50   | 175,70 | 176,70 | 177,80   | 177,00 | 177,60 | 176,80   | 174,40    | 174,50                       | 174,40   | 172,50 | 173,00 | -1,54%    |
| ITR072008                       |   |        |        |          |        |        | 184,50   | 184,00 | 184,50 | 186,50   | 186,50    | 186,50                       |          |        |        |           |
| ITR012009                       | 166,00  | 165,10 | 166,00 | 167,50   | 166,50 | 167,50 | 170,00   | 170,00 | 170,00 | 172,00   | 170,50    | 172,00                       | 172,00   | 171,00 | 171,90 | 4,50%     |
| SOJ122007                       |   |        |        |          |        |        |          |        |        |          |           |                              | 277,00   | 277,00 | 277,00 |           |
| SOJ012008                       |   |        |        | 275,00   | 273,50 | 273,50 | 276,00   | 275,00 | 275,50 | 276,00   | 276,00    | 276,00                       | 280,00   | 278,00 | 279,50 | 2,95%     |
| SOJ052008                       | 253,50  | 252,20 | 252,90 | 257,50   | 254,40 | 257,00 | 261,00   | 258,80 | 260,70 | 263,70   | 261,00    | 261,70                       | 265,50   | 261,30 | 263,60 | 4,81%     |
| TRIO12008                       |   |        |        | 178,50   | 177,60 | 177,60 |          |        |        |          |           |                              |          |        |        |           |
| 469.068                         | Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico) |        |        |          |        |        |          |        |        |          | 1.212.303 | Interés abierto en contratos |          |        |        |           |

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

| Posición    | Precio Ejercicio | Tipo opción | Vol.Sem. | IA posición/1 | En US\$  |          |          |          |          |       |
|-------------|------------------|-------------|----------|---------------|----------|----------|----------|----------|----------|-------|
|             |                  |             |          |               | 10/12/07 | 11/12/07 | 12/12/07 | 13/12/07 | 14/12/07 |       |
| <b>PUT</b>  |                  |             |          |               |          |          |          |          |          |       |
| IMR042008   | 110              | put         | 4        | 93            |          |          |          | 1,000    |          |       |
| IMR042008   | 114              | put         | 6        | 25            |          |          |          | 1,200    |          |       |
| IMR042008   | 118              | put         | 8        | 10            |          |          |          | 2,000    |          |       |
| IMR042008   | 122              | put         | 48       | 22            |          |          | 4,200    | 3,600    | 2,700    | 2,300 |
| IMR042008   | 126              | put         | 2        | 2             |          |          |          | 5,300    |          |       |
| ISRO52008   | 196              | put         | 164      | 268           | 0,500    |          |          |          | 0,300    |       |
| ISRO52008   | 200              | put         | 20       | 275           |          |          |          |          | 0,400    |       |
| ISRO52008   | 204              | put         | 20       | 109           |          |          |          |          | 0,500    |       |
| ISRO52008   | 212              | put         | 36       | 301           |          |          |          |          | 0,800    | 0,800 |
| ISRO52008   | 216              | put         | 876      | 88            |          |          |          |          | 1,100    | 1,100 |
| ISRO52008   | 220              | put         | 138      | 214           | 2,500    | 1,900    |          |          | 1,400    | 1,400 |
| ISRO52008   | 224              | put         | 96       | 50            |          |          |          |          | 2,000    | 1,900 |
| ISRO52008   | 228              | put         | 112      | 88            | 4,300    |          |          | 3,000    | 2,500    | 2,400 |
| ISRO52008   | 232              | put         | 68       | 108           | 5,100    |          |          | 3,500    |          | 2,700 |
| ITR012008   | 180              | put         | 32       | 42            | 5,000    |          |          |          |          | 7,300 |
| DLR092008   | 3,20             | put         | 1360     | 760           |          | 0,077    |          | 0,085    |          |       |
| <b>CALL</b> |                  |             |          |               |          |          |          |          |          |       |
| IMR042008   | 122              | call        | 2        | 11            | 9,600    |          |          |          |          |       |
| IMR042008   | 126              | call        | 20       | 70            | 7,500    |          |          |          |          |       |
| IMR042008   | 134              | call        | 6        | 22            |          | 5,400    |          | 5,400    |          |       |
| IMR042008   | 138              | call        | 16       | 8             |          |          |          | 4,000    | 4,500    | 4,500 |
| IMR042008   | 142              | call        | 28       | 18            |          |          |          | 3,000    | 3,400    |       |
| ISRO52008   | 264              | call        | 349      | 301           | 5,500    | 7,000    |          |          |          |       |
| ISRO52008   | 272              | call        | 12       | 183           |          |          |          | 5,600    |          |       |
| ISRO52008   | 276              | call        | 4        | 4             |          |          |          |          | 5,600    |       |
| ISRO52008   | 280              | call        | 8        | 4             |          |          |          |          | 4,200    |       |
| ITR012008   | 180              | call        | 33       | 9             |          |          |          |          |          | 0,200 |
| DLR092008   | 3,30             | call        | 2        | 2             |          | 0,120    |          |          |          |       |
| DLR092008   | 3,32             | call        | 1        | 1             |          | 0,110    |          |          |          |       |
| DLR092008   | 3,34             | call        | 1001     | 500           |          | 0,065    |          |          |          |       |

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

### MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

| Posición               | Volumen Sem. | Open Interest |          |          |          |          |          |          | En tonelada |
|------------------------|--------------|---------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-------------|
|                        |              |               | 10/12/07 | 11/12/07 | 12/12/07 | 13/12/07 | 14/12/07 | var.sem. |             |
| Trigo BA 01/2008       | 11.130       | 2.129         | 173,70   | 175,40   | 176,10   | 175,30   | 175,20   | 0,86%    |             |
| Trigo BA 03/2008       | 9.595        | 1.956         | 182,10   | 183,40   | 185,10   | 185,20   | 185,20   | 1,70%    |             |
| Trigo BA 05/2008       | 415          | 83            | 184,00   | 185,00   | 187,00   | 187,00   | 187,50   | 1,90%    |             |
| Trigo BA 07/2008       | 7.783        | 1.565         | 186,20   | 187,50   | 189,50   | 190,00   | 189,90   | 1,99%    |             |
| Trigo BA 09/2008       | 281          | 55            | 187,40   | 189,50   | 191,50   | 192,00   | 192,00   | 2,45%    |             |
| Trigo BA 01/2009       | 2.505        | 511           | 163,00   | 167,00   | 170,00   | 172,00   | 172,00   | 5,52%    |             |
| Trigo BA 03/2009       | 5            | 1             | 167,00   | 169,00   | 172,00   | 174,00   | 174,00   |          |             |
| Trigo Base QQ 01/2008  | 681          | 135           | 105,50   | 104,00   | 105,00   | 105,00   | 105,00   | -0,47%   |             |
| Trigo Base Ros 01/2008 |              |               | 103,00   | 103,00   | 103,00   | 103,00   | 103,00   |          |             |
| Maíz Base IW 04/2008   | 85           | 17            | 105,00   | 105,00   | 105,00   | 105,00   | 105,00   |          |             |
| Maíz Ros 12/2007       | 519          | 101           | 109,00   | 112,00   | 114,00   | 118,00   | 118,00   | 8,26%    |             |
| Maíz Ros 04/2008       | 19.365       | 3.863         | 127,00   | 129,60   | 131,00   | 132,10   | 132,80   | 4,57%    |             |
| Maíz Ros 06/2008       | 65           | 13            | 128,00   | 130,50   | 132,00   | 133,00   | 134,00   | 4,69%    |             |
| Maíz Ros 07/2008       | 1.761        | 374           | 131,00   | 133,80   | 135,50   | 137,00   | 137,90   | 5,27%    |             |
| Maíz Ros 09/2008       | 5            | 1             | 132,00   | 135,00   | 136,70   | 138,00   | 140,00   | 6,06%    |             |
| Maíz Ros 04/2009       | 75           | 15            | 130,00   | 133,00   | 133,00   | 133,00   | 136,00   | 4,62%    |             |
| Gira. Ros 12/2007      |              |               | 352,00   | 350,00   | 350,00   | 350,00   | 350,00   | -0,57%   |             |
| Gira. Ros 03/2008      | 225          | 45            | 350,00   | 350,00   | 350,00   | 350,00   | 350,00   |          |             |
| Gira. Ros 05/2008      | 20           | 4             | 352,00   | 352,00   | 352,00   | 352,00   | 352,00   |          |             |
| Gira. Ros 03/2009      | 5            | 1             | 325,00   | 325,00   | 325,00   | 325,00   | 325,00   |          |             |
| Soja Base QQ 01/2008   | 30           | 6             | 96,00    | 96,00    | 96,00    | 96,00    | 96,00    |          |             |
| Soja Ros 12/2007       |              |               | 265,00   | 267,00   | 269,00   | 271,00   | 274,50   | 3,58%    |             |
| Soja Ros 01/2008       | 6.748        | 1.405         | 271,50   | 273,00   | 275,50   | 276,00   | 279,50   | 2,95%    |             |
| Soja Ros 02/2008       | 5            | 1             | 264,50   | 266,00   | 268,50   | 270,00   | 273,50   | 3,40%    |             |
| Soja Ros 03/2008       | 5            | 1             | 259,50   | 261,00   | 263,50   | 265,00   | 268,00   | 3,28%    |             |
| Soja Ros 05/2008       | 53.816       | 10.830        | 251,40   | 257,30   | 261,10   | 261,20   | 262,90   | 4,57%    |             |
| Soja Ros 07/2008       | 1.717        | 347           | 253,70   | 259,30   | 264,00   | 264,00   | 266,00   | 4,85%    |             |
| Soja Ros 09/2008       | 40           | 8             | 254,80   | 260,50   | 263,50   | 265,00   | 267,00   | 4,79%    |             |
| Soja Ros 11/2008       | 6.440        | 1.291         | 258,40   | 264,50   | 268,70   | 269,20   | 270,20   | 4,57%    |             |
| Soja Ros 05/2009       | 17           | 5             | 240,00   | 244,50   | 248,50   | 248,50   | 253,50   |          |             |
| Soja Base 01/2008      | 33           | 9             |          | 100,00   | 100,00   | 100,00   | 103,00   |          |             |
| ICA BA 01/2008         | 20           | 4             | 143,00   | 147,00   | 148,00   | 149,00   | 150,00   | 4,90%    |             |
| ICA BA 02/2008         |              |               | 144,00   | 148,00   | 149,00   | 150,00   | 151,00   | 4,86%    |             |
| ICA BA 03/2008         | 10           | 2             | 145,00   | 149,00   | 150,00   | 151,00   | 152,00   | 4,83%    |             |
| ICA BA 05/2008         | 10           | 2             | 146,00   | 150,00   | 151,00   | 152,00   | 153,00   | 4,79%    |             |

### MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

| Posición               | Vol. Sem. | Open Interest |          |          |          |          |          |          | En tonelada |
|------------------------|-----------|---------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-------------|
|                        |           |               | 10/12/07 | 11/12/07 | 12/12/07 | 13/12/07 | 14/12/07 | var.sem. |             |
| Trigo BA Inm./Disp     |           |               | 585,00   | 570,00   | 570,00   | 570,00   | 570,00   | -2,56%   |             |
| Maíz BA Inm./Disp      |           |               | 340,00   | 340,00   | 350,00   | 365,00   | 370,00   | 8,82%    |             |
| Soja Ros Inm/Disp.     |           |               | 835,00   | 838,00   | 845,00   | 850,00   | 860,00   | 2,99%    |             |
| Soja Fab. Ros Inm/Disp |           |               | 835,00   | 838,00   | 845,00   | 850,00   | 860,00   | 2,99%    |             |

### MATBA. Operaciones en dólares

| Posición              | 10/12/07 |       |        | 11/12/07 |       |        | 12/12/07 |       |        | 13/12/07 |       |        | 14/12/07 |       |        | var. sem. |
|-----------------------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|-----------|
|                       | máx      | mín   | última | máx      | mín   | última | máx      | mín   | última | máx      | mín   | última | máx      | mín   | última |           |
| Trigo BA 01/2008      | 176,0    | 175,0 | 175,0  | 176,0    | 173,5 | 175,0  | 177,0    | 176,0 | 176,8  | 176,0    | 175,0 | 175,3  | 175,7    | 175,0 | 175,5  | 0,9%      |
| Trigo BA 03/2008      | 184,0    | 182,5 | 183,9  | 184,0    | 183,0 | 183,8  | 186,0    | 184,0 | 185,5  | 185,7    | 184,5 | 185,5  | 185,4    | 185,0 | 185,2  | 1,2%      |
| Trigo BA 07/2008      | 188,0    | 187,6 | 187,8  | 188,1    | 187,5 | 188,0  | 190,5    | 189,0 | 190,5  | 191,0    | 190,0 | 190,0  | 190,0    | 189,8 | 189,9  | 1,6%      |
| Trigo BA 09/2008      |          |       |        | 189,5    | 189,5 | 189,5  | 191,5    | 191,0 | 191,5  |          |       |        |          |       |        |           |
| Trigo BA 01/2009      | 165,8    | 165,0 | 165,8  | 168,0    | 166,5 | 168,0  | 171,5    | 169,5 | 171,5  | 172,5    | 172,0 | 172,0  | 172,0    | 172,0 | 172,0  | 5,3%      |
| Trigo BA 03/2009      | 167,0    | 167,0 | 167,0  |          |       |        |          |       |        |          |       |        |          |       |        |           |
| Trigo Base QQ 01/2008 |          |       |        |          |       |        | 105,0    | 105,0 | 105,0  |          |       |        |          |       |        |           |
| Maíz Ros 12/2007      |          |       |        |          |       |        | 120,0    | 118,0 | 120,0  | 131,0    | 118,0 | 118,0  |          |       |        |           |
| Maíz Ros 04/2008      | 128,0    | 127,7 | 128,0  | 129,8    | 129,0 | 129,0  | 131,4    | 129,6 | 131,2  | 132,5    | 131,0 | 132,5  | 132,8    | 132,0 | 132,8  | 4,6%      |
| Maíz Ros 07/2008      | 132,0    | 132,0 | 132,0  | 133,8    | 133,8 | 133,8  | 135,6    | 135,3 | 135,3  | 137,0    | 136,5 | 137,0  | 137,0    | 137,0 | 137,0  |           |
| Soja Base QQ 01/2008  | 96,0     | 96,0  | 96,0   |          |       |        |          |       |        |          |       |        |          |       |        |           |
| Soja Ros 01/2008      | 273,0    | 273,0 | 273,0  | 276,0    | 273,0 | 273,0  | 276,0    | 275,0 | 275,5  | 276,0    | 275,0 | 276,0  | 280,0    | 277,0 | 279,5  | 2,8%      |
| Soja Ros 05/2008      | 253,4    | 252,0 | 253,3  | 257,6    | 254,5 | 257,0  | 261,5    | 258,5 | 261,1  | 263,5    | 261,0 | 261,5  | 265,5    | 262,0 | 262,8  | 4,5%      |
| Soja Ros 07/2008      | 255,1    | 255,0 | 255,1  | 259,3    | 259,0 | 259,3  |          |       |        | 265,3    | 263,6 | 265,3  | 267,5    | 266,5 | 266,5  | 5,0%      |
| Soja Ros 11/2008      |          |       |        | 264,5    | 261,5 | 264,5  | 267,8    | 266,0 | 267,8  | 270,0    | 270,0 | 270,0  | 272,5    | 270,0 | 272,5  | 6,0%      |
| Soja Ros 05/2009      | 240,0    | 240,0 | 240,0  |          |       |        | 246,0    | 246,0 | 246,0  |          |       |        | 250,0    | 250,0 | 250,0  |           |
| Soja Base 01/2008     |          |       |        | 100,0    | 100,0 | 100,0  | 100,0    | 100,0 | 100,0  |          |       |        | 103,0    | 102,0 | 103,0  |           |

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

|                                | embarque   | 10/12/07 | 11/12/07 | 12/12/07 | 13/12/07 | 14/12/07 | sem.ant. | var.sem. |
|--------------------------------|------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| <b>Trigo Up River</b>          |            |          |          |          |          |          |          |          |
| Precio FOB                     | Spot       | 298,00   | 298,00   | 298,00   | 298,00   | 298,00   | 298,00   |          |
| Precio FAS                     |            | 206,12   | 206,12   | 206,12   | 294,00   | 206,12   | 206,12   |          |
| Precio FOB                     | Dic'07     | c 294,00 | c 299,00 | 313,50   | 322,50   | c 315,00 | 294,00   | 7,14%    |
| Precio FAS                     |            | 212,12   | 207,12   | 221,62   | 230,62   | 223,12   | 202,12   | 10,39%   |
| Precio FOB                     | Ene'08     | 301,50   | 306,00   | c 309,00 | c 317,00 | c 317,00 | v 301,00 | 5,32%    |
| Precio FAS                     |            | 209,62   | 214,12   | 217,12   | 225,12   | 225,12   | 209,12   | 7,65%    |
| <b>Maíz Up River</b>           |            |          |          |          |          |          |          |          |
| Precio FOB                     | Spot       | 158,00   | 158,00   | 158,00   | 158,00   | 158,00   | 158,00   |          |
| Precio FAS                     |            | 113,10   | 113,10   | 113,10   | 113,10   | 112,94   | 113,10   | -0,14%   |
| Precio FOB                     | Ene/Feb'08 | v 215,64 | v 218,10 | v 221,74 | v 222,43 | v 223,71 | v 215,44 | 3,84%    |
| Precio FAS                     |            | 170,74   | 173,20   | 173,20   | 177,53   | 178,65   | 170,54   | 4,76%    |
| Precio FOB                     | Mar'08     | 168,99   | 171,45   | 175,29   | 175,58   | 176,86   | 168,79   | 4,78%    |
| Precio FAS                     |            | 124,09   | 126,35   | 130,39   | 130,68   | 131,80   | 123,89   | 6,38%    |
| Precio FOB                     | Abr'08     | 168,79   | 171,26   | 174,90   | 175,39   | 176,67   | 168,60   | 4,79%    |
| Precio FAS                     |            | 123,89   | 126,35   | 129,99   | 130,49   | 131,60   | 123,69   | 6,40%    |
| Precio FOB                     | May'08     | v 175,58 | v 178,14 | v 181,98 |          |          | v 175,49 |          |
| Precio FAS                     |            | 130,68   | 133,24   | 137,08   |          |          | 130,58   |          |
| Precio FOB                     | Jun'08     | v 178,04 | v 180,31 | v 183,75 |          |          | v 177,95 |          |
| Precio FAS                     |            | 133,14   | 135,41   | 138,85   |          |          | 133,04   |          |
| <b>Sorgo Up River</b>          |            |          |          |          |          |          |          |          |
| Precio FOB                     | Spot       | 193,00   | 196,00   | 200,00   | 200,00   | 201,00   | 193,00   | 4,15%    |
| Precio FAS                     |            | 149,41   | 151,81   | 155,01   | 135,02   | 155,60   | 149,41   | 4,14%    |
| Precio FOB                     | Ab/My'08   | 152,75   | 155,31   | 158,16   | 155,90   | 157,17   | 158,00   | -0,52%   |
| Precio FAS                     |            | 116,16   | 117,92   | 120,18   | 117,92   | 118,78   | 121,41   | -2,17%   |
| <b>Soja Up River / del Sur</b> |            |          |          |          |          |          |          |          |
| Precio FOB                     | Spot       | 429,00   | 435,00   | 439,00   | 437,00   | 441,00   | 429,00   | 2,80%    |
| Precio FAS                     |            | 270,46   | 274,36   | 276,96   | 275,67   | 278,10   | 270,46   | 2,82%    |
| Precio FOB                     | Dic'07     | c 421,00 | c 424,58 | c 430,46 | c 428,44 | c 432,48 | c 418,79 | 3,27%    |
| Precio FAS                     |            | 262,46   | 263,94   | 268,42   | 267,11   | 269,59   | 260,25   | 3,59%    |
| Precio FOB                     | Ene'08     | c 422,84 | c 426,42 | c 432,30 | c 430,28 | c 434,32 | c 420,63 | 3,25%    |
| Precio FAS                     |            | 264,30   | 265,78   | 270,26   | 268,94   | 271,42   | 262,09   | 3,56%    |
| Precio FOB                     | Abr'08     | c 387,38 | c 391,51 | c 398,03 | c 396,66 | c 400,06 | c 384,53 | 4,04%    |
| Precio FAS                     |            | 229,39   | 231,42   | 236,55   | 235,87   | 237,79   | 226,54   | 4,97%    |
| Precio FOB                     | May'08     | c 387,38 | c 391,51 | c 398,03 | c 396,66 | c 400,06 | c 384,53 | 4,04%    |
| Precio FAS                     |            | 229,39   | 231,42   | 236,55   | 235,87   | 237,79   | 226,54   | 4,97%    |
| Precio FOB                     | Jun'08     | c 387,47 | c 391,88 | c 398,95 | c 397,76 | c 400,70 | c 385,63 | 3,91%    |
| Precio FAS                     |            | 229,78   | 231,79   | 237,46   | 236,97   | 238,43   | 227,64   | 4,74%    |
| <b>Girasol Ptos del Sur</b>    |            |          |          |          |          |          |          |          |
| Precio FOB                     | Spot       | 460,00   | 490,00   | 490,00   | 490,00   | 490,00   | 460,00   | 6,52%    |
| Precio FAS                     |            | 270,99   | 291,40   | 291,40   | 291,44   | 291,44   | 270,99   | 7,55%    |

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

### Tipo de cambio de referencia

|                           |           | 10/12/07   | 11/12/07 | 12/12/07 | 13/12/07 | 14/12/07 | var.sem. |
|---------------------------|-----------|------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Tipo de cambio            | comprador | 3,0980     | 3,0990   | 3,0990   | 3,1020   | 3,1020   | 0,13%    |
|                           | vendedor  | 3,1380     | 3,1390   | 3,1390   | 3,1420   | 3,1420   | 0,13%    |
| Producto                  | Der. Exp. | Reintegros |          |          |          |          |          |
| Trigo                     | 28,00     | 2,2306     | 2,2313   | 2,2313   | 2,2334   | 2,2334   | 0,13%    |
| Maíz                      | 25,00     | 2,3235     | 2,3243   | 2,3243   | 2,3265   | 2,3265   | 0,13%    |
| Demás cereales            | 20,00     | 2,4784     | 2,4792   | 2,4792   | 2,4816   | 2,4816   | 0,13%    |
| Habas de soja             | 35,00     | 2,0137     | 2,0144   | 2,0144   | 2,0163   | 2,0163   | 0,13%    |
| Semilla de girasol        | 32,00     | 2,1066     | 2,1073   | 2,1073   | 2,1094   | 2,1094   | 0,13%    |
| Resto semillas oleagin.   | 23,50     | 2,3700     | 2,3707   | 2,3707   | 2,3730   | 2,3730   | 0,13%    |
| Harina y Pellets de Trigo | 10,00     | 2,7882     | 2,7891   | 2,7891   | 2,7918   | 2,7918   | 0,13%    |
| Harina y Pellets Soja     | 32,00     | 2,1066     | 2,1073   | 2,1073   | 2,1094   | 2,1094   | 0,13%    |
| Harina y pellets girasol  | 30,00     | 2,1686     | 2,1693   | 2,1693   | 2,1714   | 2,1714   | 0,13%    |
| Resto Harinas y Pellets   | 32,00     | 2,1066     | 2,1073   | 2,1073   | 2,1094   | 2,1094   | 0,13%    |
| Aceite de soja            | 32,00     | 2,1066     | 2,1073   | 2,1073   | 2,1094   | 2,1094   | 0,13%    |
| Resto Aceites Oleaginos.  | 30,00     | 2,1686     | 2,1693   | 2,1693   | 2,1714   | 2,1714   | 0,13%    |

PRECIOS INTERNACIONALES

**Trigo**

Dólares por tonelada

|                    | <b>SAGPyA(1)</b> | <b>FOB Arg.-up river</b> |         | <b>FOB Golfo de México(2)</b> |        |        |        |        |        |
|--------------------|------------------|--------------------------|---------|-------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                    | Emb.cercano      | Dic-07                   | Ene-08  | Dic-07                        | Ene-08 | Feb-08 | Mar-08 | Abr-08 | May-08 |
| Promedio agosto    | 249,18           | 238,84                   | 245,19  | 277,40                        | 278,74 | 279,57 | 279,03 |        |        |
| Promedio setiembre | 262,13           | 283,66                   | 284,05  | 344,11                        | 343,51 | 343,93 | 343,77 |        |        |
| Promedio octubre   | 274,23           | 325,83                   | 329,43  | 354,82                        | 358,51 | 360,01 | 361,08 |        |        |
| Semana anterior    | 298,00           | 294,00                   | v301,00 | 382,07                        | 371,10 | 371,10 | 372,90 | 385,87 | 387,26 |
| 10/12              | 298,00           | c294,00                  | 301,50  | 386,85                        | 386,30 | 386,30 | 388,10 | 390,65 | 392,41 |
| 11/12              | 298,00           | c299,00                  | 306,00  | 387,58                        | 382,70 | 382,70 | 384,60 | 391,38 | 388,57 |
| 12/12              | 298,00           | 313,50                   | c309,00 | 393,75                        | 393,70 | 393,70 | 395,60 | 397,56 | 398,67 |
| 13/12              | 298,00           | 322,50                   | c317,00 | 395,11                        | 394,20 | 394,20 | 396,00 | 398,91 | 399,44 |
| 14/12              | 298,00           | c315,00                  | c317,00 |                               | 407,59 | 409,42 | 411,26 |        |        |
| Variación semanal  | 0,00%            | 7,14%                    | 5,32%   | 3,41%                         | 6,22%  | 6,22%  | 6,19%  | 3,38%  | 3,15%  |

**Chicago Board of Trade(3)**

|                    | Dic-07 | Mar-08 | May-08 | Jul-08 | Sep-08 | Dic-08 | Jul-09 | Dic-09 | Jul-10 |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Promedio agosto    | 260,53 | 259,12 | 244,60 | 212,27 | 213,09 | 213,89 | 210,08 | 213,89 |        |
| Promedio setiembre | 318,69 | 319,69 | 283,34 | 226,28 | 227,50 | 229,56 | 212,55 | 217,63 | 210,15 |
| Promedio octubre   | 313,70 | 319,76 | 299,54 | 248,08 | 250,08 | 253,15 | 235,53 | 241,14 | 234,85 |
| Semana anterior    | 331,99 | 338,60 | 337,50 | 296,90 | 298,00 | 300,66 | 279,99 | 285,87 | 281,09 |
| 10/12              | 334,01 | 341,54 | 341,72 | 302,96 | 304,06 | 306,82 | 282,93 | 289,18 | 284,77 |
| 11/12              | 328,50 | 334,56 | 335,48 | 296,53 | 297,26 | 301,49 | 279,26 | 285,87 | 282,93 |
| 12/12              | 343,19 | 345,58 | 346,50 | 304,43 | 304,61 | 307,73 | 284,40 | 290,65 | 286,61 |
| 13/12              | 343,19 | 350,36 | 351,09 | 296,71 | 298,00 | 301,30 | 278,34 | 284,40 | 283,30 |
| 14/12              | 345,03 | 359,91 | 358,07 | 289,55 | 291,75 | 296,16 | 273,75 | 279,26 | 279,26 |
| Variación semanal  | 3,93%  | 6,29%  | 6,10%  | -2,48% | -2,10% | -1,50% | -2,23% | -2,31% | -0,65% |

**Kansas City Board of Trade(4)**

|                    | Dic-07 | Mar-08 | May-08 | Jul-08 | Sep-08 | Dic-08 | Mar-09 | May-09 | Jul-09 |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Promedio agosto    | 249,79 | 249,81 | 238,69 | 211,06 | 211,37 | 213,90 | 213,09 |        | 205,51 |
| Promedio setiembre | 310,21 | 309,08 | 282,53 | 227,30 | 228,18 | 230,44 | 231,74 | 245,14 | 208,50 |
| Promedio octubre   | 317,82 | 319,76 | 301,58 | 250,51 | 250,99 | 253,62 | 256,74 | 253,12 | 234,59 |
| Semana anterior    | 348,70 | 349,07 | 348,70 | 306,45 | 306,82 | 308,29 | 309,76 | 275,58 | 286,61 |
| 10/12              | 352,75 | 353,30 | 354,03 | 312,24 | 311,59 | 312,33 | 314,16 | 282,93 | 284,40 |
| 11/12              | 348,70 | 349,07 | 349,72 | 306,45 | 307,18 | 307,92 | 312,33 | 282,93 | 284,03 |
| 12/12              | 359,73 | 360,74 | 359,27 | 314,07 | 314,35 | 313,80 | 314,16 | 282,93 | 286,61 |
| 13/12              | 361,20 | 361,20 | 359,82 | 305,71 | 307,18 | 307,55 | 314,16 | 282,93 | 282,93 |
| 14/12              | 367,44 | 367,17 | 363,40 | 299,38 | 299,47 | 302,77 | 306,45 | 282,93 | 275,22 |
| Variación semanal  | 5,37%  | 5,18%  | 4,21%  | -2,31% | -2,40% | -1,79% | -1,07% | 2,67%  | -3,97% |

(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  | 2° Pos. | Ab/My-08 | Jun-08 | Ene-08                 | Feb-08 | Mar-08 | Abr-08 | May-08 |
| Promedio agosto    | 129,64    | 157,67  | 155,87   |        |                        |        |        |        |        |
| Promedio setiembre | 178,00    | 168,05  | 165,87   | 176,37 |                        |        |        |        |        |
| Promedio octubre   | 176,91    | 171,64  | 165,25   | 167,81 | 155,43                 |        |        |        |        |
| Semana anterior    | 193,00    | 158,00  | 158,00   |        | 174,10                 | 174,10 | 174,10 |        |        |
| 10/12              | 193,00    | 158,00  | 152,75   |        | 181,00                 | 179,82 | 179,03 | 174,40 | 174,40 |
| 11/12              | 196,00    | 162,00  | 155,31   |        |                        | 182,28 | 181,49 | 176,96 | 176,96 |
| 12/12              | 200,00    | 165,00  | 158,16   |        |                        | 185,92 | 185,13 | 180,80 | 180,80 |
| 13/12              | 200,00    | 165,00  | 155,90   |        |                        | 186,61 | 185,82 | 181,49 | 181,49 |
| 14/12              | 201,00    | 166,00  | 157,17   |        | f/i                    | f/i    | f/i    | f/i    | f/i    |
| Variación semanal  | 4,15%     | 5,06%   | -0,52%   |        |                        | 7,19%  | 6,73%  |        |        |

**Maíz**

Dólares por tonelada

|                    | SAGPyA(1) |  | FOB Arg.-Up river |        |        | FOB Golfo de México(2) |        |        |        |        |
|--------------------|-----------|--|-------------------|--------|--------|------------------------|--------|--------|--------|--------|
|                    | Emb cerc  |  | En/Fb08           | Mar-08 | Abr-08 | Dic-07                 | Ene-08 | Feb-08 | Mar-08 | Abr-08 |
| Promedio agosto    | 155,95    |  |                   | 150,79 | 154,51 | 159,87                 | 162,73 | 165,23 | 167,49 |        |
| Promedio setiembre | 167,90    |  |                   | 157,53 | 161,38 | 168,29                 | 169,90 | 172,38 | 174,72 |        |
| Promedio octubre   | 168,73    |  | 204,30            | 155,99 | 161,30 | 173,24                 | 174,03 | 173,54 | 171,47 |        |
| Semana anterior    | 158,00    |  | v215,44           | 168,79 | 168,60 | 194,04                 | 194,66 | 191,70 | 190,90 | 186,40 |
| 10/12              | 158,00    |  | v215,64           | 168,99 | 168,79 | 194,25                 | 194,86 | 194,00 | 193,20 | 188,60 |
| 11/12              | 158,00    |  | v218,10           | 171,45 | 171,26 | 196,69                 | 197,30 | 196,50 | 195,70 | 191,10 |
| 12/12              | 158,00    |  | v221,74           | 175,29 | 174,90 | 200,40                 | 200,96 | 200,10 | 199,30 | 195,00 |
| 13/12              | 158,00    |  | v222,43           | 175,58 | 175,39 | 200,79                 | 201,40 | 204,45 | 200,00 | 195,70 |
| 14/12              | 158,00    |  | v223,71           | 176,86 | 176,67 |                        |        | 203,24 | 201,27 | 196,94 |
| Variación semanal  | 0,00%     |  | 3,84%             | 4,78%  | 4,79%  | 3,48%                  | 3,46%  | 6,65%  | 4,77%  | 4,99%  |

**Chicago Board of Trade(5)**

|                    | Dic-07 | Mar-08 | May-08 | Jul-08 | Sep-08 | Dic-08 | Mar-09 | Jul-09 | Dic-09 |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Promedio agosto    | 136,99 | 143,10 | 146,81 | 150,46 | 152,20 | 155,53 | 158,53 | 160,61 | 158,25 |
| Promedio setiembre | 141,18 | 147,59 | 151,42 | 154,85 | 157,35 | 160,09 | 163,43 | 166,12 | 161,89 |
| Promedio octubre   | 140,88 | 147,47 | 151,45 | 154,97 | 157,17 | 159,92 | 163,30 | 166,15 | 161,13 |
| Semana anterior    | 157,28 | 164,27 | 168,40 | 171,25 | 172,04 | 173,42 | 175,19 | 177,95 | 170,86 |
| 10/12              | 157,67 | 164,46 | 168,50 | 171,35 | 171,84 | 173,12 | 175,09 | 177,55 | 170,27 |
| 11/12              | 160,03 | 166,92 | 171,06 | 173,62 | 173,71 | 174,11 | 176,08 | 178,34 | 170,47 |
| 12/12              | 164,07 | 170,56 | 174,89 | 177,06 | 176,76 | 176,86 | 178,24 | 181,10 | 172,04 |
| 13/12              | 164,86 | 171,25 | 175,58 | 178,34 | 177,55 | 177,45 | 179,32 | 181,88 | 171,84 |
| 14/12              | 165,35 | 172,53 | 176,86 | 179,72 | 178,14 | 177,36 | 179,52 | 182,28 | 171,65 |
| Variación semanal  | 5,13%  | 5,03%  | 5,03%  | 4,94%  | 3,55%  | 2,27%  | 2,47%  | 2,43%  | 0,46%  |

(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.

PRECIOS INTERNACIONALES

**Complejo Girasol**

Dólares por tonelada

|                    | Semilla   |           | Pellets  |           | Aceite   |          |         |         |          |
|--------------------|-----------|-----------|----------|-----------|----------|----------|---------|---------|----------|
|                    | SAGPyA(1) | SAGPyA(1) | FOB Arg. | SAGPyA(1) |          | FOB Arg. |         |         |          |
|                    | Emb cerc  | Emb cerc  | Ene-08   | Emb cerc  | 2°Pos.   | Dic-07   | Ene-08  | Mar-08  | Ab/My.08 |
| Promedio agosto    | 298,18    | 129,09    | 131,00   | 963,82    | 962,32   |          |         |         |          |
| Promedio setiembre | 404,25    | 147,25    | 150,00   | 1.068,75  | 1.093,65 | 1.312,50 |         |         |          |
| Promedio octubre   | 479,09    | 150,45    | 150,00   | 1.260,68  | 1.135,59 | 1.315,59 |         |         |          |
| Semana anterior    | 430,00    | 163,00    | 150,00   | 1270,00   | 1260,00  | 1282,50  | 1282,50 | 1270,00 | 1260,00  |
| 10/12              | 430,00    | 163,00    | 150,00   | 1270,00   | 1260,00  | 1280,00  | 1280,00 | 1270,00 | 1260,00  |
| 11/12              | 490,00    | 163,00    | 150,00   | 1270,00   | 1260,00  |          | 1282,50 | 1277,50 | 1270,00  |
| 12/12              | 490,00    | 163,00    | 150,00   | 1270,00   | 1260,00  |          | 1305,00 | 1282,50 | 1272,50  |
| 13/12              | 490,00    | 163,00    | 150,00   | 1265,00   | 1275,00  |          | 1295,00 | 1282,50 | 1277,50  |
| 14/12              | 490,00    | 163,00    | 160,00   | 1260,00   | 1280,00  |          | 1292,50 | 1277,50 | 1270,00  |
| Var.semanal        | 13,95%    | 0,00%     | 6,67%    | -0,79%    | 1,59%    |          | 0,78%   | 0,59%   | 0,79%    |

**Rotterdam**

|                    | Pellets(6) |         |        |         | Aceite(9) |          |          |          |          |
|--------------------|------------|---------|--------|---------|-----------|----------|----------|----------|----------|
|                    | Dic-07     | En/Mr08 | Abr-08 | Ab/Jn08 | Dc/En-08  | En/Mr-08 | Ab/Jn-08 | Jl/St-08 | Oc/Dc-08 |
| Promedio agosto    |            | 225,42  |        | 226,54  |           | 1.097,36 | 1.080,24 | 1.114,00 |          |
| Promedio setiembre |            |         |        | 263,13  |           | 1.223,75 | 1.217,69 | 1.206,25 |          |
| Promedio octubre   |            | 312,00  |        | 264,25  |           | 1.343,95 | 1.260,68 | 1.275,00 | 1.210,00 |
| Semana anterior    | 310,00     | 280,00  |        | 250,00  | 1440,00   |          | 1400,00  | 1385,00  | 1390,00  |
| 10/12              |            | 280,00  |        | 250,00  | 1440,00   |          | 1400,00  | 1390,00  | 1400,00  |
| 11/12              |            | 285,00  |        | 255,00  |           | 1430,00  | 1390,00  | 1400,00  |          |
| 12/12              |            | 285,00  |        | 255,00  |           | 1450,00  | 1410,00  | 1420,00  |          |
| 13/12              |            | 285,00  | 250,00 | 255,00  |           | 1450,00  | 1400,00  | 1415,00  |          |
| 14/12              |            | 280,00  |        | 255,00  |           | 1450,00  | 1405,00  | 1420,00  |          |
| Var.semanal        |            | 0,00%   |        | 2,00%   |           |          | 0,36%    | 2,53%    |          |

**Soja**

Dólares por tonelada

|                    | SAGPyA(1) | FOB Arg.- UR/Sur |         |         | FOB Golfo de México(2) |        |        |        |        |
|--------------------|-----------|------------------|---------|---------|------------------------|--------|--------|--------|--------|
|                    | Emb cerc  | Ene-08           | Abr-08  | May-08  | Dic-07                 | Ene-08 | Feb-08 | Mar-08 | Abr-08 |
| Promedio agosto    | 305,55    |                  |         | 302,83  | 332,96                 | 336,34 | 338,86 | 340,84 |        |
| Promedio setiembre | 350,05    |                  |         | 327,37  | 372,91                 | 375,85 | 378,24 | 380,05 |        |
| Promedio octubre   | 372,00    |                  | 343,64  | 335,94  | 382,69                 | 386,79 | 387,33 | 390,36 |        |
| Semana anterior    | 421,00    | c420,63          | c384,53 | c384,53 | 439,35                 | 439,35 | 431,00 | 430,50 | 431,20 |
| 10/12              | 421,00    | c422,84          | c387,38 | c387,38 | 441,37                 | 441,37 | 440,80 | 440,20 | 441,70 |
| 11/12              | 435,00    | c426,42          | c391,51 | c391,51 | 445,12                 | 445,12 | 444,50 | 444,00 | 445,80 |
| 12/12              | 439,00    | c432,30          | c398,03 | c398,03 | 451,53                 | 450,75 | 449,90 | 449,20 | 452,30 |
| 13/12              | 437,00    | c430,28          | c396,66 | c396,66 | 444,10                 | 444,10 | 445,22 | 447,50 | 451,00 |
| 14/12              | 441,00    | c434,32          | c400,06 | c400,06 |                        |        | 450,12 | 448,28 | 454,44 |
| Var.semanal        | 4,75%     | 3,25%            | 4,04%   | 4,04%   | 1,08%                  | 1,08%  | 3,30%  | 3,95%  | 4,59%  |

(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

|                    | <b>FOB Paranaguá, Br.</b> |        |        |        |        |        |        |         |         |
|--------------------|---------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|
|                    | Ago-07                    | Sep-07 | Oct-07 | Nov-07 | Dic-07 | Ene-08 | Mar-08 | Ab/My08 | Jn/Jl08 |
| Promedio agosto    | 310,35                    | 321,71 | 328,05 | 330,24 |        |        | 312,23 | 309,46  | 313,18  |
| Promedio setiembre |                           | 343,00 | 365,96 | 368,22 | 376,20 |        | 338,77 | 332,38  | 337,15  |
| Promedio octubre   |                           |        | 372,48 | 385,31 | 390,02 | 391,50 | 368,91 | 350,10  | 352,39  |
| Semana anterior    |                           |        |        |        |        |        | 407,02 | 388,83  | 391,13  |
| 10/12              |                           |        |        |        |        | 433,84 | 416,76 | 400,22  | 400,31  |
| 11/12              |                           |        |        |        |        | 439,26 | 420,52 | 403,44  | 405,46  |
| 12/12              |                           |        |        |        |        | 443,30 | 425,94 | 408,31  | 411,98  |
| 13/12              |                           |        |        |        |        | 441,28 | 424,20 | 406,93  | 410,79  |
| 14/12              |                           |        |        |        |        | 445,33 | 427,50 | 410,33  | 413,73  |
| Variación semanal  |                           |        |        |        |        |        | 5,03%  | 5,53%   | 5,78%   |

**Chicago Board of Trade(8)**

|                    | Ene-08 | Mar-08 | May-08 | Jul-08 | Ago-08 | Sep-08 | Nov-08 | Ene-09 | Jul-09 |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Promedio agosto    | 321,18 | 325,08 | 327,65 | 331,39 | 330,44 | 326,82 | 323,87 | 325,03 | 327,76 |
| Promedio setiembre | 355,72 | 359,27 | 360,11 | 362,26 | 358,20 | 349,32 | 342,69 | 343,65 | 347,58 |
| Promedio octubre   | 365,05 | 369,82 | 371,19 | 373,32 | 369,66 | 359,55 | 352,53 | 353,66 | 357,32 |
| Semana anterior    | 411,45 | 418,43 | 421,28 | 422,38 | 414,48 | 400,51 | 387,10 | 387,65 | 390,23 |
| 10/12              | 413,65 | 420,45 | 424,12 | 424,21 | 416,68 | 401,98 | 387,75 | 388,76 | 391,33 |
| 11/12              | 417,23 | 424,21 | 428,26 | 428,62 | 419,99 | 403,45 | 388,21 | 388,76 | 391,33 |
| 12/12              | 423,11 | 430,19 | 434,78 | 435,70 | 422,56 | 409,70 | 391,05 | 390,96 | 392,43 |
| 13/12              | 421,09 | 428,44 | 433,40 | 434,50 | 424,40 | 404,19 | 387,47 | 388,39 | 391,33 |
| 14/12              | 425,13 | 431,75 | 436,80 | 437,44 | 425,50 | 404,92 | 386,28 | 386,55 | 388,76 |
| Variación semanal  | 3,33%  | 3,18%  | 3,69%  | 3,57%  | 2,66%  | 1,10%  | -0,21% | -0,28% | -0,38% |

**Tokyo Grain Exchange**

|                    | <b>Transgénica(9)</b> |        |        |        |        | <b>No transgénica(10)</b> |        |        |        |
|--------------------|-----------------------|--------|--------|--------|--------|---------------------------|--------|--------|--------|
|                    | Dic-07                | Feb-08 | Abr-08 | Jun-08 | Ago-08 | Dic-07                    | Feb-08 | Abr-08 | Jun-08 |
| Promedio agosto    | 410,39                | 405,32 | 407,95 | 407,95 | 406,22 | 447,48                    | 444,71 | 450,71 | 459,20 |
| Promedio setiembre | 462,52                | 447,34 | 447,70 | 447,70 | 447,70 | 502,93                    | 484,17 | 483,45 | 489,49 |
| Promedio octubre   | 499,58                | 492,03 | 488,30 | 486,10 | 484,50 | 535,82                    | 516,91 | 516,51 | 520,06 |
| Semana anterior    | 507,92                | 512,16 | 506,39 | 506,66 | 509,10 | 543,49                    | 581,49 | 588,62 | 595,21 |
| 10/12              | 519,80                | 531,99 | 525,98 | 527,68 | 533,78 | 590,16                    | 620,73 | 623,86 | 628,17 |
| 11/12              | 516,62                | 529,06 | 525,93 | 529,60 | 535,50 | 593,48                    | 618,53 | 622,65 | 626,23 |
| 12/12              | 525,02                | 530,20 | 527,79 | 532,16 | 535,55 | 604,55                    | 628,12 | 631,42 | 633,02 |
| 13/12              | 569,77                | 542,55 | 540,14 | 544,52 | 547,91 | 616,89                    | 640,44 | 643,75 | 645,35 |
| 14/12              | 522,66                | 546,31 | 541,90 | 548,16 | 555,05 | 628,55                    | 651,85 | 655,11 | 656,53 |
| Variación semanal  | 2,90%                 | 6,67%  | 7,01%  | 8,19%  | 9,03%  | 15,65%                    | 12,10% | 11,30% | 10,30% |

(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) |        |         |         |
|--------------------|---------------|--------|--------|---------|---------|---------------|--------|---------|---------|
|                    | Dic-08        | Feb-08 | Mar-08 | My/St08 | Oc/Dc08 | Dic-07        | Ene-08 | My/St08 | Oc/Dc08 |
| Promedio agosto    |               |        |        | 294,70  | 296,74  |               |        | 287,80  | 293,78  |
| Promedio setiembre |               |        |        | 320,84  | 321,35  |               |        | 323,33  | 320,00  |
| Promedio octubre   |               |        |        | 340,52  | 340,59  |               |        | 336,65  | 339,05  |
| Semana anterior    | 423,00        |        | 408,00 | 370,00  | 370,00  | 415,00        |        | 363,00  | 365,00  |
| 10/12              | 430,00        |        | 417,00 | 378,00  | 378,00  | 425,00        |        | 367,00  | 369,00  |
| 11/12              | 433,00        | 436,00 | 418,00 | 378,00  | 378,00  | 428,00        | 432,00 | 371,00  | 371,00  |
| 12/12              | 436,00        | 438,00 | 422,00 | 381,00  | 380,00  | 431,00        | 433,00 | 371,00  | 371,00  |
| 13/12              | 440,00        | 442,00 | 427,00 | 391,00  | 387,00  | 434,00        | 436,00 | 385,00  | 381,00  |
| 14/12              | 440,00        | 440,00 | 427,00 | 393,00  | 387,00  | 432,00        | 434,00 | 388,00  | 382,00  |
| Variación semanal  | 4,02%         |        | 4,66%  | 6,22%   | 4,59%   | 4,10%         |        | 6,89%   | 4,66%   |

|                    | SAGPyA(1) |        | FOB Arg. |        | FOB Brasil - Paranaguá |        |          |          |         |
|--------------------|-----------|--------|----------|--------|------------------------|--------|----------|----------|---------|
|                    | Emb cerc  | 2°Pos. | Dic-07   | Ene-08 | Feb-08                 | Mar-08 | Ab/JI-08 | Ab/St-08 | Oc/Dc08 |
| Promedio agosto    | 220,91    | 226,05 | 230,49   |        |                        | 239,86 |          | 239,41   |         |
| Promedio setiembre | 253,35    | 258,20 | 261,85   |        |                        | 272,02 |          | 258,74   | 279,43  |
| Promedio octubre   | 287,00    | 291,36 | 283,55   |        |                        | 293,26 |          | 267,27   | 286,41  |
| Semana anterior    | 345,00    |        | 318,67   | 334,88 |                        | 322,42 | 296,30   |          | 307,54  |
| 10/12              | 345,00    |        | 331,24   | 346,01 | 344,91                 | 336,04 | 311,62   |          | 317,68  |
| 11/12              | 351,00    |        | 335,10   | 344,41 | 345,79                 | 337,74 | 316,25   |          | 317,46  |
| 12/12              | 352,00    |        | 340,06   | 348,88 | 346,95                 | 341,93 | 322,64   |          | 318,79  |
| 13/12              | 346,00    |        | 341,93   | 347,06 | 348,99                 | 341,38 |          | 309,20   | 314,71  |
| 14/12              | 346,00    |        | 341,16   | 350,42 | 350,42                 | 340,17 |          | 309,20   | 315,37  |
| Var.semanal        | 0,29%     |        | 7,06%    | 4,64%  |                        | 5,50%  |          |          | 2,54%   |

**Harina de Soja**

Dólares por tonelada

|                    | Chicago Board of Trade(15) |        |        |        |        |        |        |        |        |
|--------------------|----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                    | Dic-07                     | Ene-08 | Mar-08 | May-08 | Jul-08 | Ago-08 | Sep-08 | Oct-08 | Dic-08 |
| Promedio agosto    | 259,94                     | 262,52 | 265,96 | 268,87 | 271,85 | 269,89 | 269,51 | 263,66 | 266,60 |
| Promedio setiembre | 295,73                     | 297,87 | 301,42 | 300,87 | 302,86 | 297,86 | 292,50 | 280,85 | 281,08 |
| Promedio octubre   | 303,26                     | 306,04 | 310,21 | 309,94 | 310,99 | 305,51 | 297,84 | 287,95 | 285,24 |
| Semana anterior    | 342,26                     | 344,69 | 350,75 | 351,30 | 349,98 | 339,51 | 328,48 | 310,85 | 306,66 |
| 10/12              | 343,36                     | 346,01 | 352,29 | 354,06 | 351,30 | 342,26 | 330,69 | 312,72 | 308,86 |
| 11/12              | 347,22                     | 350,75 | 357,58 | 359,57 | 357,03 | 345,13 | 332,01 | 313,27 | 308,64 |
| 12/12              | 352,18                     | 355,49 | 361,77 | 365,08 | 362,87 | 351,63 | 336,20 | 314,70 | 309,96 |
| 13/12              | 354,06                     | 354,50 | 361,22 | 364,31 | 362,54 | 348,88 | 333,77 | 312,50 | 306,44 |
| 14/12              | 357,69                     | 359,24 | 366,07 | 369,49 | 366,51 | 351,63 | 337,85 | 313,27 | 307,10 |
| Var.semanal        | 4,51%                      | 4,22%  | 4,37%  | 5,18%  | 4,72%  | 3,57%  | 2,85%  | 0,78%  | 0,14%  |

(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.

PRECIOS INTERNACIONALES

**Aceite de Soja**

|                    | <b>SAGPyA (1)</b> |         | <b>Rotterdam (13)</b> |         |          |          |         |          |         |
|--------------------|-------------------|---------|-----------------------|---------|----------|----------|---------|----------|---------|
|                    | Emb cerc          | C.Nueva | Dic-07                | Ene-08  | En/Mr-08 | Fb/Ab-08 | Ab/Jn08 | My/Jl-08 | Jl/St08 |
| Promedio agosto    | 809,50            |         |                       |         |          |          | 926,85  | 936,91   |         |
| Promedio setiembre | 840,60            |         |                       |         |          |          | 961,03  | 964,54   |         |
| Promedio octubre   | 884,64            |         | 998,11                |         | 922,99   | 1007,11  | 999,81  | 1004,23  |         |
| Semana anterior    | 1015,00           | 1005,00 | 1195,44               |         | 1174,93  |          | 1177,86 |          | 1183,72 |
| 10/12              | 1015,00           | 1003,00 | 1194,13               |         | 1179,42  |          | 1183,83 |          | 1185,30 |
| 11/12              | 1017,00           | 1011,00 | 1192,25               |         | 1171,67  |          | 1177,55 |          | 1177,55 |
| 12/12              | 1025,00           | 1022,00 | 1198,70               |         | 1179,58  |          | 1182,52 |          | 1183,99 |
| 13/12              | 1020,00           | 1015,00 | 1185,76               |         | 1165,32  |          | 1169,70 |          | 1171,16 |
| 14/12              | 1015,00           | 1012,00 |                       | 1151,19 | 1142,52  |          | 1138,19 |          | 1154,08 |
| Var.semanal        | 0,00%             | 0,70%   |                       |         | -2,76%   |          | -3,37%  |          | -2,50%  |

|                    | <b>FOB Arg.</b> |         |         |          | <b>FOB Brasil - Paranaguá</b> |          |          |          |          |
|--------------------|-----------------|---------|---------|----------|-------------------------------|----------|----------|----------|----------|
|                    | Ene-08          | Feb-08  | Mar-08  | My/Jl-08 | Ene-08                        | En/Fb-08 | Feb-08   | Abr-08   | My/Jl-08 |
| Promedio agosto    |                 |         |         | 770,75   |                               |          |          |          | 767,17   |
| Promedio setiembre |                 |         |         | 820,50   |                               |          |          |          | 821,08   |
| Promedio octubre   |                 |         |         | 873,14   | 961,43                        |          |          |          | 874,95   |
| Semana anterior    | 1030,00         | 1035,00 | 1035,00 | 1007,00  | 1.033,74                      |          |          |          | 1.001,99 |
| 10/12              | 1026,50         | 1034,00 | 1034,00 | 1008,00  | 1.030,32                      |          | 1.043,22 | 1.056,00 | 1.009,27 |
| 11/12              | 1030,00         | 1037,00 | 1037,00 | 1011,00  | 1.033,85                      |          | 1.046,08 | 1.018,53 | 1.010,59 |
| 12/12              | 1038,00         | 1047,00 | 1047,00 | 1025,00  | 1.035,94                      |          | 1.046,96 | 1.040,79 | 1.028,45 |
| 13/12              | 1030,00         | 1027,00 | 1023,00 | 1020,00  | 1.029,77                      |          | 1.030,87 | 1.044,32 | 1.020,29 |
| 14/12              | 1034,00         | 1033,00 | 1033,00 | 1020,00  | 1.028,89                      |          | 1.034,40 | 1.045,64 | 1.019,63 |
| Var.semanal        | 0,39%           | -0,19%  | -0,19%  | 1,29%    | -0,47%                        |          |          |          | 1,76%    |

|                    | <b>Chicago Board of Trade(14)</b> |         |         |         |         |         |         |         |         |
|--------------------|-----------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|                    | Dic-07                            | Ene-08  | Mar-08  | May-08  | Jul-08  | Ago-08  | Sep-08  | Oct-08  | Dic-08  |
| Promedio agosto    | 814,41                            | 821,78  | 829,13  | 833,70  | 839,33  | 839,07  | 839,33  | 839,88  | 840,60  |
| Promedio setiembre | 865,21                            | 873,41  | 880,21  | 883,96  | 887,86  | 886,85  | 886,09  | 885,87  | 887,47  |
| Promedio octubre   | 884,88                            | 895,70  | 905,69  | 913,48  | 920,19  | 919,58  | 918,91  | 917,11  | 921,56  |
| Semana anterior    | 998,68                            | 1007,50 | 1021,38 | 1032,85 | 1040,78 | 1039,46 | 1036,16 | 1025,13 | 1028,44 |
| 10/12              | 999,78                            | 1008,82 | 1023,37 | 1036,16 | 1042,33 | 1042,77 | 1036,16 | 1023,59 | 1026,23 |
| 11/12              | 1004,85                           | 1012,35 | 1026,23 | 1038,36 | 1043,65 | 1046,08 | 1039,90 | 1019,62 | 1028,88 |
| 12/12              | 1019,62                           | 1029,32 | 1043,43 | 1054,01 | 1061,51 | 1060,41 | 1051,59 | 1036,16 | 1046,52 |
| 13/12              | 1014,11                           | 1019,84 | 1033,29 | 1045,41 | 1053,35 | 1052,25 | 1046,74 | 1031,75 | 1039,02 |
| 14/12              | 1010,80                           | 1018,96 | 1032,63 | 1044,53 | 1053,79 | 1050,49 | 1043,43 | 1024,03 | 1033,51 |
| Var.semanal        | 1,21%                             | 1,14%   | 1,10%   | 1,13%   | 1,25%   | 1,06%   | 0,70%   | -0,11%  | 0,49%   |

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

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

En miles de toneladas

| Al 12/12/07                   |           | Ventas      |                       | Declaraciones de Compras |                        |                      | Embarques est.       |                                |
|-------------------------------|-----------|-------------|-----------------------|--------------------------|------------------------|----------------------|----------------------|--------------------------------|
| Producto                      | Cosecha   | Potenciales | Efectivas             | semana                   | Total comprado         | Total a fijar        | Total fijado         | Acumulado (*)<br>año comercial |
| <b>Trigo pan</b><br>(Dic Nov) | 07/08     |             | 7027,8<br>(7.937,9)   | 428,1                    | 6.558,8<br>(5.574,3)   | 250,1<br>(259,8)     | 53,0<br>(110,6)      | 333<br>(440,0)                 |
|                               | 06/07     | 9.364,7     | 8.897,9<br>(8.200,1)  | 19,9                     | 9.202,0<br>(9.836,7)   | 465,8<br>(906,6)     | 443,3<br>(670,8)     | 9.364,7<br>(8.624,7)           |
| <b>Maíz</b><br>(Mar Feb)      | 07/08     |             | 50,0<br>(10.552,8)    | 245,4                    | 3.522,9<br>(5.813,7)   | 1.070,6<br>(513,8)   | 148,6<br>(204,0)     |                                |
|                               | 06/07     |             | 13.505,2<br>(8.584,2) | 55,4                     | 17.063,4<br>(10.388,9) | 2.354,8<br>(1.534,0) | 1.596,1<br>(1.103,4) | 13.827,9<br>(8.139,9)          |
| <b>Sorgo</b><br>(Mar Feb)     | 07/08     |             | 1.058,5<br>(625,0)    | 6,4                      | 467,1<br>(656,4)       | (0,7)                | (0,2)                |                                |
|                               | 06/07     |             | 1.079,2<br>(184,3)    | 0,4                      | 1.163,0<br>(196,6)     | 3,2<br>(3,9)         | 2,0<br>(3,9)         | 1.030,3<br>(153,2)             |
| <b>Soja</b><br>(Abr Mar)      | 07/08 (1) |             | 8.618,9<br>(3.685,0)  | 53,5                     | 5.133,5<br>(3.491,3)   | 1.860,7<br>(803,6)   | 128,0<br>(134,5)     |                                |
|                               | 06/07 (1) |             | 11.867,1<br>(6.570,7) | 83,4                     | 13.829,3<br>(7.799,4)  | 3.689,6<br>(2.133,9) | 3.473,8<br>(2.129,3) | 11.433,5<br>(6.862,2)          |
| <b>Girasol</b><br>(Ene Dic)   | 07/08     |             | 8,9<br>(0,3)          |                          | 4,1<br>(1,3)           |                      |                      |                                |
|                               | 06/07     |             | 54,7<br>(39,2)        | 0,2                      | 37,6<br>(27,5)         | 16,6<br>(2,8)        | 16,0<br>(2,3)        | 39,8<br>(23,4)                 |

(\*) Embarque mensuales hasta OCTUBRE y desde NOVIEMBRE estimado por Situación de Vapores.

**Compras de la Industria**

En miles de toneladas

|                  |       | Compras<br>estimadas (1) | Compras<br>declaradas  | Total<br>a fijar     | Fijado<br>total      |
|------------------|-------|--------------------------|------------------------|----------------------|----------------------|
| Al 21/11/07      |       |                          |                        |                      |                      |
| <b>Trigo pan</b> | 07/08 | 453,3<br>(358,9)         | 430,6<br>(341,0)       | 208,1<br>(201,3)     | 46,5<br>(41,3)       |
|                  | 06/07 | 5.589,3<br>(4.676,9)     | 5.309,8<br>(4.443,1)   | 1.524,9<br>(1.577,5) | 1.465,1<br>(1.505,4) |
| Al 05/12/07      |       |                          |                        |                      |                      |
| <b>Soja</b>      | 07/08 | 5.041,6<br>(5.939,9)     | 5.041,6<br>(5.939,9)   | 1.577,6<br>(2.354,0) | 233,9<br>(248,9)     |
|                  | 06/07 | 35.243,6<br>(30.915,8)   | 35.243,6<br>(30.915,8) | 9.329,0<br>(9.930,6) | 6.783,1<br>(7.002,4) |
| <b>Girasol</b>   | 07/08 | 1.784,6<br>(1.247,7)     | 1.784,6<br>(1.247,7)   | 246,7<br>(238,5)     | 19,1<br>(24,9)       |
|                  | 06/07 | 3.240,3<br>(3.624,6)     | 3.240,3<br>(3.624,6)   | 864,0<br>(1.569,4)   | 695,1<br>(1.272,1)   |
| Al 07/11/07      |       |                          |                        |                      |                      |
| <b>Maíz</b>      | 06/07 | 2.205,2<br>(2.355,1)     | 1.984,7<br>(2.119,6)   | 620,8<br>(703,3)     | 379,8<br>(475,1)     |
| <b>Sorgo</b>     | 06/07 | 147,6<br>(160,3)         | 132,8<br>(144,3)       | 14,8<br>(17,5)       | 14,3<br>(10,3)       |

(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 OCTUBRE de 2007**

Cifras en toneladas

| Salidas                 | trigo pan | maíz      | cebada | avena | girasol | mijo   | sorgo     | alpiste | soja      | lino | cártamo | moha | canola | subprod.  | aceites | total     |
|-------------------------|-----------|-----------|--------|-------|---------|--------|-----------|---------|-----------|------|---------|------|--------|-----------|---------|-----------|
| BAHIA BLANCA            | 23.020    | 119.355   | 17.510 |       |         |        |           |         | 435.102   |      |         |      |        | 107.636   | 21.950  | 724.573   |
| Terminal                | 23.020    | 81.725    |        |       |         |        |           |         | 202.461   |      |         |      |        | 27.249    |         | 334.455   |
| Glenc. Toph. UTE        |           | 8.800     |        |       |         |        |           |         | 140.801   |      |         |      |        |           |         | 149.601   |
| Pto. Galván             |           |           |        |       |         |        |           |         |           |      |         |      |        |           |         |           |
| OUQUEJEN                |           | 28.830    | 17.510 |       |         |        |           |         | 91.840    |      |         |      |        | 63.097    | 10.000  | 73.097    |
| Term. Quequén           | 3.662     | 27.500    |        |       |         |        |           |         | 35.135    |      |         |      |        | 17.290    | 11.950  | 16.740    |
| ACA SCL                 | 26.705    | 6.409     |        |       |         |        |           |         | 21.493    |      |         |      |        | 73.531    | 28.195  | 194.728   |
| Emb. Directo            |           | 21.091    |        |       |         |        |           |         | 13.642    |      |         |      |        |           |         | 31.564    |
| <b>Ptos marítimos</b>   | 86%       | 14%       | 69%    |       |         |        |           |         | 29%       |      |         |      |        | 73.531    | 28.195  | 101.726   |
| 6%                      |           |           |        |       |         |        |           |         |           |      |         |      |        | 6%        |         |           |
| BUENOS AIRES            | 1.307     | 6.740     | 970    |       | 1.482   | 42     | 250       |         | 7.640     | 982  |         |      |        | 17.807    | 17.807  | 37.220    |
| Terbasa                 |           |           |        |       |         |        |           |         |           |      |         |      |        |           |         |           |
| Emb. Directo            | 1.307     | 6.740     | 970    |       | 1.482   | 42     | 250       |         | 7.640     | 982  |         |      |        |           |         | 37.220    |
| TERM. DEL GUAZU         |           |           |        |       |         |        |           |         |           |      |         |      |        |           |         |           |
| RAMALLO                 |           |           |        |       |         |        |           |         | 45.000    |      |         |      |        |           |         | 45.000    |
| ROSARIO                 |           | 467.611   | 7.000  |       |         |        | 14.521    |         | 544.325   |      |         |      |        | 518.357   | 146.082 | 1.697.896 |
| Serv. Port. U. Vi y VII |           | 99.070    |        |       |         |        | 14.521    |         | 136.267   |      |         |      |        |           |         | 249.858   |
| Serv. Port. U. III      |           |           |        |       |         |        |           |         |           |      |         |      |        |           |         |           |
| Gral. Lagos             |           | 163.530   |        |       |         |        |           |         | 143.365   |      |         |      |        |           |         |           |
| Guide                   |           |           |        |       |         |        |           |         |           |      |         |      |        |           |         |           |
| Villa Gob. Gálvez       |           |           | 7.000  |       |         |        |           |         | 91.543    |      |         |      |        | 281.168   | 50.008  | 638.071   |
| Arroyo Seco             |           | 205.011   |        |       |         |        |           |         | 173.150   |      |         |      |        |           | 15.552  | 15.552    |
| Punta Alvear            | 7.388     | 400.055   |        |       |         |        | 72.218    |         | 486.810   |      |         |      |        | 226.689   | 80.522  | 307.211   |
| S. LORIS MARTIN         | 7.388     | 145.456   |        |       |         |        | 34.298    |         | 88.320    |      |         |      |        |           |         |           |
| ACA                     |           |           |        |       |         |        |           |         |           |      |         |      |        |           |         |           |
| Vicentin                |           |           |        |       |         |        |           |         |           |      |         |      |        |           |         |           |
| Dempa                   |           | 33.554    |        |       |         |        |           |         |           |      |         |      |        |           |         |           |
| Pampa                   |           | 23.964    |        |       |         |        |           |         | 170.183   |      |         |      |        | 378.345   | 81.658  | 460.003   |
| Imsa                    |           | 72.633    |        |       |         |        |           |         | 14.469    |      |         |      |        | 261.103   | 934     | 262.037   |
| Quebracho 1/            |           |           |        |       |         |        |           |         | 82.540    |      |         |      |        |           |         |           |
| San Benito              |           |           |        |       |         |        |           |         | 333.636   |      |         |      |        | 82.540    | 17.286  | 293.973   |
| Terminal VI             |           | 53.743    |        |       |         |        |           |         | 417.205   |      |         |      |        |           |         |           |
| Timbues (Dreyfus)       |           |           |        |       |         |        |           |         | 84.591    |      |         |      |        |           |         |           |
| Timbues (Noble)         |           | 20.637    |        |       |         |        |           |         | 24.893    |      |         |      |        | 837.358   | 209.185 | 1.125.179 |
| Transito                |           | 50.068    |        |       |         |        | 37.920    |         | 180.693   |      |         |      |        | 137.420   | 31.000  | 168.420   |
| SAN NICOLAS             |           |           |        |       |         |        |           |         |           |      |         |      |        |           |         |           |
| SAN PEDRO - Terminal    |           | 18.200    |        |       |         |        |           |         |           |      |         |      |        |           |         |           |
| V. CONSTITUCION-SP      |           |           |        |       |         |        |           |         |           |      |         |      |        |           |         |           |
| LIMA - Delta Dock       |           | 7.604     |        |       |         |        |           |         | 62.414    |      |         |      |        |           |         |           |
| ZARATE - Las Palmas     |           |           |        |       |         |        |           |         |           |      |         |      |        |           |         |           |
| <b>Ptos fluviales</b>   | 14%       | 86%       | 31%    |       | 100%    | 100%   | 100%      |         | 71%       | 100% |         |      |        | 93%       | 94%     |           |
| Total                   | 62.082    | 1.047.065 | 25.480 | 1.482 | 42      | 86.989 | 1.616.426 | 982     | 3.186.774 | 93%  | 94%     |      |        | 3.186.774 | 781.240 | 6.901.915 |

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPYA. 1/ 31.000 tn maíz paraguay, 66.157 tn pellets, 26.000 tn aceite soja paraguay y 1.314 tn aceite soja paraguay. Total incluye 50.635 tn arroz y 42.718 tn maiz. El total subproductos incluye 39.643 tn harina de trigo.

Por puerto durante 2007 (enero/octubre)

| salidas                 | Cifras en toneladas |            |         |       |         |       |            |        |         |      |        |            |           |            |
|-------------------------|---------------------|------------|---------|-------|---------|-------|------------|--------|---------|------|--------|------------|-----------|------------|
|                         | trigo pan           | maíz       | cebada  | avena | girasol | mijo  | sojo       | linn   | cañamno | moha | canola | subprod.   | aceites   | total      |
| BAHIA BLANCA            | 1.450.582           | 1.662.386  | 225.500 |       | 21.080  |       | 2.766.435  |        |         |      |        | 849.644    | 218.904   | 7.194.631  |
| Terminal                | 457.073             | 855.460    | 12.261  |       |         |       | 1.385.460  |        |         |      |        | 176.570    | 5.000     | 2.891.814  |
| Glenc.Topeh.UJE         | 337.869             | 301.789    | 150.199 |       |         |       | 784.634    |        |         |      |        |            |           | 1.574.491  |
| Pto. Galván             | 348.116             | 42.781     | 18.900  |       |         |       |            |        |         |      |        |            |           | 865.671    |
| Cargill                 | 307.524             | 462.356    | 44.140  |       | 21.080  |       | 596.351    |        | 11.810  |      |        |            |           | 1.862.555  |
| Term. Quequén           | 1.826.633           | 150.911    | 34.200  |       |         |       | 691.526    |        |         |      |        |            |           | 3.366.888  |
| ACA                     | 970.314             | 33.256     | 34.200  |       |         |       | 352.704    |        | 11.810  |      |        |            |           | 1.356.274  |
| Emb. Directo            | 856.319             | 117.655    | 34.200  |       |         |       | 338.822    |        |         |      |        |            |           | 1.367.623  |
| <b>Pros marítimos</b>   | 45%                 | 13%        | 57%     |       | 53%     |       | 34%        |        | 100%    |      |        | 5%         | 7%        | 642.991    |
| BUENOS AIRES            | 73.427              | 105.783    | 3.579   | 819   | 18.743  | 1.066 | 181.390    | 4.491  | 602     | 147  |        |            | 88.701    | 480.073    |
| Teobasa                 | 61.390              | 62.579     |         |       |         |       | 161.700    |        |         |      |        |            |           | 285.669    |
| Emb. Directo            | 12.037              | 43.204     | 3.579   | 819   | 18.743  | 1.066 | 130.000    | 4.491  | 602     | 147  |        |            | 88.701    | 194.404    |
| TERM. DEL GUAZU         |                     |            |         |       |         |       |            |        |         |      |        |            |           | 130.000    |
| DIAMANTE - Terminal     | 83.500              | 70.000     |         |       |         |       | 272.600    |        |         |      |        |            |           | 426.100    |
| RAIMALLO                | 173.974             | 335.773    |         |       |         |       | 759.321    |        |         |      |        |            |           | 1.274.789  |
| ROSARIO                 | 1.506.308           | 5.088.400  | 178.539 |       |         | 1.466 | 2.420.268  | 11.826 | 14.553  |      |        |            |           | 14.806.328 |
| Serv. Port. U. Vi y VII | 326.428             | 1.425.216  |         |       |         |       | 811.595    |        |         |      |        |            |           | 2.645.764  |
| Serv. Port. U. III      | 66.188              | 84.784     |         |       |         |       |            |        |         |      |        |            |           | 150.972    |
| Gral. Lagos             | 291.028             | 1.081.064  |         |       |         |       | 398.983    |        |         |      |        |            |           | 4.576.448  |
| Guide                   |                     |            |         |       |         |       |            |        |         |      |        |            |           | 132.169    |
| Villa Gob. Gálvez       |                     |            |         |       |         |       |            |        |         |      |        |            |           | 505.076    |
| Aroyo Seco              | 222.402             | 501.736    | 151.437 |       |         |       | 381.113    |        |         |      |        |            |           | 2.372.984  |
| Punta Alvear            | 600.262             | 1.995.600  | 27.102  |       |         | 1.466 | 828.577    | 11.826 | 14.553  |      |        |            |           | 3.648.226  |
| S.LLOR/S.MARTIN         | 1.778.123           | 5.882.919  | 196     |       |         |       | 2.361.747  |        |         |      |        |            |           | 14.806.328 |
| ACA                     | 561.169             | 868.984    |         |       |         |       | 277.032    |        |         |      |        |            |           | 2.645.764  |
| Vicentin                |                     | 44.056     |         |       |         |       | 21.902     |        |         |      |        |            |           | 150.972    |
| Dempa                   | 288.982             | 671.732    |         |       |         |       |            |        |         |      |        |            |           | 4.576.448  |
| Pampa                   | 167.302             | 172.167    |         |       |         |       |            |        |         |      |        |            |           | 132.169    |
| Imsa                    | 130.408             | 1.091.215  |         |       |         | 1.466 | 828.577    | 11.826 |         |      |        |            |           | 505.076    |
| Quebracho 1/            | 99.103              | 776.591    |         |       |         |       | 366.736    |        |         |      |        |            |           | 1.867.908  |
| San Benito              |                     |            |         |       |         |       |            |        |         |      |        |            |           | 8.524      |
| Terminal VI             | 274.303             | 662.843    |         |       |         |       | 21.902     |        |         |      |        |            |           | 113.069    |
| Timbues (Dreyfus)       | 26.852              | 250.082    |         |       |         |       | 30.002     |        |         |      |        |            |           | 18.324.710 |
| Timbues (Noble)         | 102.260             | 849.634    |         |       |         |       | 164.643    |        |         |      |        |            |           | 3.126.631  |
| Tránsito                | 127.744             | 495.615    | 196     |       |         |       | 24.893     |        |         |      |        |            |           | 23.287     |
| Emb. Oficial            | 56.550              | 189.545    |         |       |         |       | 30.002     |        |         |      |        |            |           | 23.287     |
| Term. S. Nicolás        | 56.550              | 115.945    |         |       |         |       | 24.893     |        |         |      |        |            |           | 1.208.794  |
| SAN PEDRO-Terminal      | 127.694             | 106.624    |         |       |         |       | 925.753    |        |         |      |        |            |           | 1.946.963  |
| V.CONSTITUCION-Serv.P   | 22.693              | 1.840      |         |       |         |       | 386.736    |        |         |      |        |            |           | 99.042     |
| LIMA - Delta Dock       | 124.054             | 193.627    | 14.692  |       |         |       | 30.002     |        |         |      |        |            |           | 3.160.267  |
| ZARATE - Las Palmas     |                     | 59.606     |         |       |         |       | 67.982     |        |         |      |        |            |           | 739.407    |
| Pros fluviales          | 55%                 | 87%        | 43%     | 100%  | 47%     | 100%  | 66%        | 100%   | 100%    | 100% |        | 982        | 265.030   | 4.706.435  |
| Total                   | 7.223.538           | 13.847.414 | 456.706 | 819   | 39.823  | 2.532 | 10.234.727 | 16.317 | 15.155  | 147  | 11.810 | 24.047.434 | 6.298.432 | 63.802.921 |

Fuente: Direc. Mobs. Agroalimentarios. SAGPYA. Total incluye 378.300 tn arroz, 302.124 tn maní, 302.124 tn arroz, 302.124 tn maní. Total subproductos: 242.261 tn harina de trigo, 17 incluye 31.000 tn maíz, 264.354 tn soja, 438.868 tn pell. soja y 133.784 tn aceite soja paraguay y 16.156 tn soja y 7.818 tn aceite soja boliviano.

## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Diciembre-07**

Cifras en millones de toneladas

| Producto                    | Stock Inicial | Producción | Oferta Total | Comercio 1/ | Uso Forrajero | Uso Total /2 | Stock Final | Ratio Stock/Uso |
|-----------------------------|---------------|------------|--------------|-------------|---------------|--------------|-------------|-----------------|
| <b>Total Granos</b>         |               |            |              |             |               |              |             |                 |
| 2006/07                     | 452,72        | 2.398,35   | 2.851,07     | 338,08      | 735,38        | 2.377,30     | 405,31      | 17,0%           |
| 2007/08 (Nov/07)            | 406,92        | 2.469,23   | 2.876,14     | 340,31      | 741,52        | 2.434,71     | 375,48      | 15,4%           |
| 2007/08                     | 405,31        | 2.468,45   | 2.873,76     | 341,32      | 743,20        | 2.437,67     | 369,72      | 15,2%           |
| Var. s/mes ant.             | -0,4%         | 0,0%       | -0,1%        | 0,3%        | 0,2%          | 0,1%         | -1,5%       | -1,7%           |
| Var. s/ciclo ant.           | -10,5%        | 2,9%       | 0,8%         | 1,0%        | 1,1%          | 2,5%         | -8,8%       | -11,0%          |
| <b>Total Cereales</b>       |               |            |              |             |               |              |             |                 |
| 2006/07                     | 388,41        | 1.991,94   | 2.380,35     | 254,73      | 735,38        | 2.045,37     | 334,99      | 16,4%           |
| 2007/08 (Nov/07)            | 335,73        | 2.078,83   | 2.414,56     | 252,61      | 741,52        | 2.095,39     | 319,16      | 15,2%           |
| 2007/08                     | 334,99        | 2.077,13   | 2.412,12     | 253,56      | 743,20        | 2.096,90     | 315,21      | 15,0%           |
| Var. s/mes ant.             | -0,2%         | -0,1%      | -0,1%        | 0,4%        | 0,2%          | 0,1%         | -1,2%       | -1,3%           |
| Var. s/ciclo ant.           | -13,8%        | 4,3%       | 1,3%         | -0,5%       | 1,1%          | 2,5%         | -5,9%       | -8,2%           |
| <b>Todo Trigo</b>           |               |            |              |             |               |              |             |                 |
| 2006/07                     | 147,84        | 593,66     | 741,50       | 110,96      | 105,55        | 617,20       | 124,30      | 20,1%           |
| 2007/08 (Nov/07)            | 124,06        | 603,30     | 727,36       | 105,75      | 98,29         | 617,56       | 109,80      | 17,8%           |
| 2007/08                     | 124,30        | 602,31     | 726,61       | 104,78      | 98,26         | 616,55       | 110,06      | 17,9%           |
| Var. s/mes ant.             | 0,2%          | -0,2%      | -0,1%        | -0,9%       | 0,0%          | -0,2%        | 0,2%        | 0,4%            |
| Var. s/ciclo ant.           | -15,9%        | 1,5%       | -2,0%        | -5,6%       | -6,9%         | -0,1%        | -11,5%      | -11,4%          |
| <b>Granos Gruesos</b>       |               |            |              |             |               |              |             |                 |
| 2006/07                     | 163,74        | 980,63     | 1.144,37     | 114,62      | 629,83        | 1.009,32     | 135,06      | 13,4%           |
| 2007/08 (Nov/07)            | 134,48        | 1.054,37   | 1.188,85     | 117,17      | 643,23        | 1.053,60     | 135,24      | 12,8%           |
| 2007/08                     | 135,06        | 1.054,34   | 1.189,40     | 118,92      | 644,94        | 1.056,42     | 132,98      | 12,6%           |
| Var. s/mes ant.             | 0,43%         | 0,0%       | 0,0%         | 1,5%        | 0,3%          | 0,3%         | -1,7%       | -1,9%           |
| Var. s/ciclo ant.           | -17,5%        | 7,5%       | 3,9%         | 3,8%        | 2,4%          | 4,7%         | -1,5%       | -5,9%           |
| <b>Maíz</b>                 |               |            |              |             |               |              |             |                 |
| 2006/07                     | 123,04        | 703,85     | 826,89       | 91,14       | 472,19        | 720,71       | 106,17      | 14,7%           |
| 2007/08 (Nov/07)            | 104,98        | 768,22     | 873,20       | 91,89       | 481,50        | 762,82       | 110,39      | 14,5%           |
| 2007/08                     | 106,17        | 769,31     | 875,48       | 94,14       | 484,17        | 766,43       | 109,06      | 14,2%           |
| Var. s/mes ant.             | 1,1%          | 0,1%       | 0,3%         | 2,4%        | 0,6%          | 0,5%         | -1,2%       | -1,7%           |
| Var. s/ciclo ant.           | -13,7%        | 9,3%       | 5,9%         | 3,3%        | 2,5%          | 6,3%         | 2,7%        | -3,4%           |
| <b>Arroz</b>                |               |            |              |             |               |              |             |                 |
| 2006/07                     | 76,83         | 417,65     | 494,48       | 29,15       |               | 418,85       | 75,63       | 18,1%           |
| 2007/08 (Nov/07)            | 77,19         | 421,16     | 498,35       | 29,69       |               | 424,23       | 74,12       | 17,5%           |
| 2007/08                     | 75,63         | 420,48     | 496,11       | 29,86       |               | 423,93       | 72,17       | 17,0%           |
| Var. s/mes ant.             | -2,02%        | -0,16%     | -0,45%       | 0,6%        |               | -0,07%       | -2,6%       | -2,6%           |
| Var. s/ciclo ant.           | -1,6%         | 0,7%       | 0,33%        | 2,4%        |               | 1,2%         | -4,6%       | -5,7%           |
| <b>Semillas Oleaginosas</b> |               |            |              |             |               |              |             |                 |
| 2006/07                     | 64,31         | 406,41     | 470,72       | 83,35       |               | 331,93       | 70,32       | 21,2%           |
| 2007/08 (Nov/07)            | 71,19         | 390,40     | 461,58       | 87,70       |               | 339,32       | 56,32       | 16,6%           |
| 2007/08                     | 70,32         | 391,32     | 461,64       | 87,76       |               | 340,77       | 54,51       | 16,0%           |
| Var. s/mes ant.             | -1,2%         | 0,2%       | 0,0%         | 0,1%        |               | 0,4%         | -3,2%       | -3,6%           |
| Var. s/ciclo ant.           | 9,3%          | -3,7%      | -1,9%        | 5,3%        |               | 2,7%         | -22,5%      | -24,5%          |

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

## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Diciembre-07**

Cifras en millones de toneladas

| Producto                   | Stock Inicial | Producción | Oferta Total | Comercio 1/ | Industria-lización | Uso Total | Stock Final | Ratio Stock/Usos |
|----------------------------|---------------|------------|--------------|-------------|--------------------|-----------|-------------|------------------|
| <b>Harinas oleaginosas</b> |               |            |              |             |                    |           |             |                  |
| 2006/07                    | 7,44          | 225,56     | 232,99       | 68,15       |                    | 223,19    | 6,99        | 3,1%             |
| 2007/08 (Nov/07)           | 7,35          | 232,34     | 239,69       | 71,03       |                    | 231,47    | 7,19        | 3,1%             |
| 2007/08                    | 6,99          | 233,62     | 240,60       | 71,86       |                    | 231,29    | 6,84        | 3,0%             |
| Var. s/mes ant.            | -4,9%         | 0,6%       | 0,4%         | 1,2%        |                    | -0,08%    | -4,9%       | -4,8%            |
| Var. s/ciclo ant.          | -6,0%         | 3,6%       | 3,3%         | 5,4%        |                    | 3,6%      | -2,1%       | -5,6%            |
| <b>Aceites vegetales</b>   |               |            |              |             |                    |           |             |                  |
| 2006/07                    | 10,12         | 122,40     | 132,52       | 48,72       |                    | 121,54    | 8,83        | 7,3%             |
| 2007/08 (Nov/07)           | 8,94          | 127,03     | 135,97       | 50,09       |                    | 126,82    | 8,16        | 6,4%             |
| 2007/08                    | 8,83          | 127,33     | 136,16       | 50,12       |                    | 126,66    | 8,14        | 6,4%             |
| Var. s/mes ant.            | -1,2%         | 0,24%      | 0,1%         | 0,1%        |                    | -0,1%     | -0,2%       | -0,1%            |
| Var. s/ciclo ant.          | -12,7%        | 4,0%       | 2,7%         | 2,9%        |                    | 4,2%      | -7,8%       | -11,5%           |
| <b>Soja</b>                |               |            |              |             |                    |           |             |                  |
| 2006/07                    | 82,81         | 235,57     | 318,38       | 71,11       | 195,51             | 225,02    | 61,11       | 27,2%            |
| 2007/08 (Nov/07)           | 62,08         | 220,81     | 282,89       | 75,22       | 203,07             | 233,53    | 49,35       | 21,1%            |
| 2007/08                    | 61,11         | 221,59     | 282,70       | 75,44       | 204,74             | 235,20    | 47,32       | 20,1%            |
| Var. s/mes ant.            | -1,6%         | 0,4%       | -0,1%        | 0,3%        | 0,8%               | 0,7%      | -4,1%       | -4,8%            |
| Var. s/ciclo ant.          | -26,2%        | -5,9%      | -11,2%       | 6,1%        | 4,7%               | 4,5%      | -22,6%      | -4,8%            |
| <b>Harina de soja</b>      |               |            |              |             |                    |           |             |                  |
| 2006/07                    | 5,50          | 153,69     | 159,19       | 53,87       |                    | 151,53    | 5,41        | 3,6%             |
| 2007/08 (Nov/07)           | 5,77          | 160,01     | 165,78       | 56,36       |                    | 159,84    | 5,71        | 3,6%             |
| 2007/08                    | 5,41          | 161,31     | 166,72       | 57,29       |                    | 159,51    | 5,38        | 3,4%             |
| Var. s/mes ant.            | -6,2%         | 0,8%       | 0,6%         | 1,7%        |                    | -0,2%     | -5,8%       | -5,6%            |
| Var. s/ciclo ant.          | -1,6%         | 5,0%       | 4,7%         | 6,3%        |                    | 5,3%      | -0,6%       | -5,5%            |
| <b>Aceite de soja</b>      |               |            |              |             |                    |           |             |                  |
| 2006/07                    | 3,18          | 36,29      | 39,47        | 10,58       |                    | 35,68     | 3,04        | 8,5%             |
| 2007/08 (Nov/07)           | 3,14          | 37,73      | 40,87        | 10,75       |                    | 38,07     | 2,60        | 6,8%             |
| 2007/08                    | 3,04          | 37,97      | 41,01        | 10,74       |                    | 38,05     | 2,57        | 6,8%             |
| Var. s/mes ant.            | -3,2%         | 0,6%       | 0,3%         | -0,1%       |                    | -0,1%     | -1,2%       | -1,1%            |
| Var. s/ciclo ant.          | -4,4%         | 4,6%       | 3,9%         | 1,5%        |                    | 6,6%      | -15,5%      | -20,7%           |

1/ En base a estimación de las exportaciones.

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

Biblioteca  
Germán M. Fernández

Horario de atención  
Correo electrónico  
Dirección  
Tel.

Lunes a Viernes 10:00 a 17:00 hs  
bib@bcr.com.ar  
Córdoba 1402, 1° Piso - S2000AWV Rosario  
(041) 213471/8 - Interno: 2235



**Situación en puertos argentinos al 11/12/07. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas  
Hasta: 29/12/07

| PUERTO / Terminal (Titular)                  | TRIGO          | MAÍZ          | SOJA           | GIRASOL | PELLETS<br>SOJA | HARINA<br>SOJA | HARINA/<br>PELL. TRG | SUBPR.         | Desde: 11/12/07 |                   | Hasta: 29/12/07  |                | TOTAL            |
|--|----------------|---------------|----------------|---------|-----------------|----------------|----------------------|----------------|-----------------|-------------------|------------------|----------------|------------------|
|  |                |               |                |         |                 |                |                      |                | ACEITE<br>SOJA  | ACEITE<br>GIRASOL | OTROS<br>ACEITES | OTROS<br>PROD. |                  |
| <b>DIAMANTE (Cargill SACI)</b>               |                |               |                |         |                 |                |                      |                |                 |                   |                  |                |                  |
| <b>SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)</b>    |                |               |                |         |                 |                |                      |                |                 |                   |                  |                |                  |
| <b>SAN LORENZO</b>                           | 399.950        | 41.500        |                |         | 125.050         | 555.700        |                      | 160.850        | 314.285         | 4.000             |                  |                | 1.601.335        |
| Timbúes - Dreyfus                            |                |               |                |         |                 | 30.000         |                      |                | 37.000          |                   |                  |                | 67.000           |
| Timbúes - Noble                              |                | 5.500         |                |         |                 |                |                      |                |                 |                   |                  |                | 5.500            |
| Terminal 6 (T6 S.A.)                         | 23.000         | 36.000        |                |         |                 | 164.900        |                      | 6.000          |                 |                   |                  |                | 229.900          |
| Resinor (T6 S.A.)                            |                |               |                |         |                 |                |                      |                | 116.850         |                   |                  |                | 116.850          |
| Quebracho (Cargill SACI)                     | 27.000         |               |                |         | 86.500          | 51.000         |                      | 28.400         |                 |                   |                  |                | 141.900          |
| Nídera (Nídera S.A.)                         | 88.200         |               |                |         |                 |                |                      |                |                 |                   |                  |                | 88.200           |
| El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)    | 25.500         |               |                |         |                 |                |                      |                | 10.000          |                   |                  |                | 35.500           |
| Pampa (Bunge Argentina S.A.)                 | 37.500         |               |                |         |                 | 111.500        |                      |                | 5.000           |                   |                  |                | 154.000          |
| Dempa (Bunge Argentina S.A.)                 | 131.150        |               |                |         |                 |                |                      | 14.150         | 25.000          |                   |                  |                | 170.300          |
| ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)                    | 67.600         |               |                |         |                 |                |                      |                |                 | 4.000             |                  |                | 71.600           |
| Vicentin (Vicentin SAIC)                     |                |               |                |         | 38.550          | 94.500         |                      | 40.000         |                 |                   |                  |                | 173.050          |
| Duperial - ICI                               |                |               |                |         |                 |                |                      |                | 17.715          |                   |                  |                | 17.715           |
| San Benito                                   |                |               |                |         |                 | 103.800        |                      | 72.300         | 102.720         |                   |                  |                | 278.820          |
| <b>ROSARIO</b>                               | 312.500        | 43.340        | 70.500         |         |                 | 148.999        |                      | 42.520         | 172.800         |                   |                  | 2.500          | 793.159          |
| Plazoleta (Puerto Rosario)                   |                |               |                |         |                 |                |                      |                | 7.500           |                   |                  |                | 7.500            |
| Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)          | 165.000        |               |                |         |                 |                |                      |                |                 |                   |                  |                | 165.000          |
| Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)       |                |               |                |         |                 | 85.499         |                      |                | 95.300          |                   |                  |                | 180.799          |
| Punta Alvear (Cargill SACI)                  | 52.000         | 43.340        | 47.000         |         |                 |                |                      |                |                 |                   |                  |                | 144.840          |
| Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus) | 80.500         |               | 23.500         |         |                 | 63.500         |                      | 42.520         | 70.000          |                   |                  |                | 280.020          |
| Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)    | 15.000         |               |                |         |                 |                |                      |                |                 |                   |                  |                | 15.000           |
| <b>VA. CONSTITUCION</b>                      |                |               |                |         |                 |                |                      |                |                 |                   |                  |                |                  |
| <b>SAN NICOLAS</b>                           |                |               |                |         |                 |                |                      |                |                 |                   |                  |                |                  |
| <b>RAMALLO</b> - Bunge Terminal              | 105.250        |               |                |         |                 |                |                      | 17.892         | 5.250           | 5.250             |                  |                | 148.184          |
| <b>SAN PEDRO</b> - Elevator Pier SA          | 105.250        |               |                |         |                 |                |                      |                |                 |                   |                  |                | 105.250          |
| LIMA - Della Dock                            |                |               |                |         |                 |                |                      |                |                 |                   |                  |                | 42.934           |
| <b>MAR DEL PLATA</b>                         |                |               |                |         |                 |                |                      |                |                 |                   |                  |                |                  |
| <b>MECOHEA</b>                               | 82.300         | 11.500        | 54.000         |         | 10.192          | 4.350          |                      | 17.892         | 5.250           | 5.250             |                  |                | 181.000          |
| ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)                    | 105.250        |               |                |         | 10.192          | 4.350          |                      |                |                 |                   |                  |                | 15.500           |
| Open Berth 1                                 |                |               |                |         | 17.700          |                |                      |                |                 |                   |                  |                | 15.500           |
| <b>BAHIA BLANCA</b>                          | 55.000         | 11.500        | 35.000         |         | 1.700           |                |                      |                |                 |                   |                  |                | 62.000           |
| Terminal Bahía Blanca S.A.                   |                |               |                |         |                 |                |                      |                |                 |                   |                  |                | 56.700           |
| Galvan Terminal (OMHSA)                      | 27.300         |               |                |         | 16.000          |                |                      |                |                 |                   |                  |                | 62.000           |
| Cargill Terminal (Cargill SACI)              |                |               | 19.000         |         |                 |                |                      |                |                 |                   |                  |                | 62.300           |
| <b>TOTAL</b>                                 | <b>900.000</b> | <b>96.340</b> | <b>124.500</b> |         | <b>152.942</b>  | <b>709.049</b> |                      | <b>221.262</b> | <b>492.335</b>  | <b>9.250</b>      |                  | <b>18.000</b>  | <b>2.723.678</b> |
| <b>TOTAL UP-RIVER</b>                        | <b>712.450</b> | <b>84.840</b> | <b>70.500</b>  |         | <b>125.050</b>  | <b>704.699</b> |                      | <b>203.370</b> | <b>487.085</b>  | <b>4.000</b>      |                  | <b>2.500</b>   | <b>2.394.494</b> |
| <b>NUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>               |                |               |                |         |                 |                |                      |                |                 |                   |                  |                | <b>68.550</b>    |
| Navios Terminal                              |                | 68.550        |                |         |                 |                |                      |                |                 |                   |                  |                | 68.550           |
| TGU Terminal                                 |                |               |                |         |                 |                |                      |                |                 |                   |                  |                | 68.550           |

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

www.nabsa.com.ar

## Resumen Semanal

|                |          |             |           |            |
|----------------|----------|-------------|-----------|------------|
| Acciones       |          | 652.260.603 |           |            |
| Renta Fija     |          | 817.110.401 |           |            |
| Cau/Pases      |          | 693.849.444 |           |            |
| Opciones       |          | 15.463.001  |           |            |
| Rueda Continua |          | 889.986.602 |           |            |
|                |          |             | VAR. SEM. | VAR. MENS. |
| MERVAL         | 2.184,49 |             | -2,43%    | -1,03%     |
| GRAL           | 122.128  |             | -2,87%    | -2,01%     |
| BURCAP         | 7.972,86 |             | -2,86%    | -1,58%     |

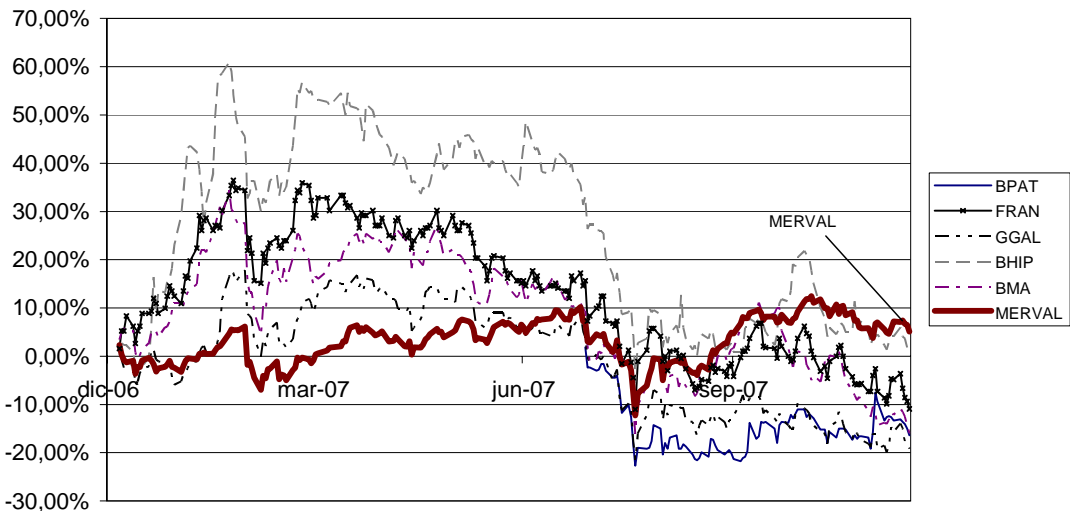
La segunda semana de diciembre termina de manera decididamente negativa para el mercado accionario. La única jornada que concluyó con signo positivo fue la del lunes, cuando por operarse en horario reducido por la asunción del nuevo Presidente del país, se llevaron a cabo muy pocas transacciones.

El martes 11 fue clave para los mercados mundiales, día en el que la Reserva Federal de los Estados Unidos dio a conocer su decisión de recortar las tasas en 25 puntos básicos (0,25%). Debido a que muchos operadores descontaban una baja de tasas de 50 puntos, los precios de las acciones respondieron a ésta de manera negativa, principalmente los papeles de entidades financieras. La decisión relativamente conservadora de la autoridad monetaria norteamericana parecería estar basada en cierta cautela sobre posibles presiones inflacionarias, lógicas si se tienen en cuenta, entre otros indicadores, el alto precio del petróleo y el aumento de las exportaciones. De hecho, durante la última ronda bursátil de la semana se dio a conocer el dato de la inflación de noviembre en Estados Unidos, la cual fue mayor a la esperada.

El sector bancario es uno de los más golpeados por la crisis hipotecaria desatada este año en los Estados Unidos, tanto en este país como a nivel local. En el gráfico que acompaña el presente informe se puede apreciar como las acciones de los bancos que cotizan en la

Argentina tuvieron un muy buen comienzo de año, superando consistentemente la evolución del índice Merval. Sin embargo, la historia cambia a partir de mediados del mes de julio, justamente cuando las noticias sobre las potenciales pérdidas en el sector de hipotecas comienza a golpear fuerte a los mercados (el 19 de julio Ben Bernanke, presidente de la Reserva Federal anuncia que estas pérdidas podrían llegar hasta los U\$100.000.000.000). A partir de allí, las cotizaciones de bancos perdieron mucho terreno, el cual hasta la fecha no pudieron recuperar, mostrando el índice Merval en el agregado del año un mejor desempeño que cualquier papel del mencionado sector. En lo que va del 2007, los bancos muestran los siguientes rendimientos: Macro -16,02%, Grupo Financiero Galicia -19,23%, Hipotecario +1,82%, Francés -10,94%, Patagonia -16,39%. A su vez, el Merval lleva al viernes 14 de diciembre un avance de 4,50%, retorno que apenas llega a cubrir la mitad de la inflación oficial.

**Comparación de rendimientos: Bancos vs. Merval Año 2007**



### Volúmenes Negociados

| Instrumentos/ Días      | 10/12/07   | 11/12/07     | 12/12/07     | 13/12/07     | 14/12/07     | Total Semanal | Variac.Semanal |
|-------------------------|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|----------------|
| <b>Títulos Públicos</b> |            |              |              |              |              |               |                |
| Valor Nom.              | 253.535,28 | 805.083,44   | 27.051,07    |              | 119.749,05   | 1.205.418,84  | -41,96%        |
| Valor Efvo. (\$)        | 253.159,16 | 807.705,11   | 27.498,18    |              | 141.480,23   | 1.229.842,68  | -40,75%        |
| <b>Acciones</b>         |            |              |              |              |              |               |                |
| Valor Nom.              |            |              |              | 930,00       |              | 930,00        |                |
| Valor Efvo. (\$)        |            |              |              | 10.137,00    |              | 10.137,00     |                |
| <b>Cauciones</b>        |            |              |              |              |              |               |                |
| Valor Nom.              | 351.934,00 | 590.186,03   | 1.667.091,41 | 949.029,60   | 1.603.987,36 | 5.162.228,41  | 16,37%         |
| Valor Efvo. (\$)        | 486.536,70 | 910.198,85   | 2.828.016,73 | 1.080.121,42 | 1.775.571,89 | 7.080.445,59  | 8,80%          |
| <b>Totales</b>          |            |              |              |              |              |               |                |
| Valor Efvo. (\$)        | 739.695,86 | 1.717.903,96 | 2.855.514,91 | 1.090.258,42 | 1.917.052,12 | 8.320.425,27  | -3,07%         |

### Negociación de Cheques de Pago Diferido

| Vencimiento                         | Plazo | Tasa Mínima | Tasa Máxima | Tasa Promedio | Monto Nominal     | Monto Liquidado   | Cant. Cheques |
|-------------------------------------|-------|-------------|-------------|---------------|-------------------|-------------------|---------------|
| 16/01/08                            | 35    | 16,00       | 16,00       | 16,00         | 16.033,63         | 15.777,73         | 1             |
| 18/01/08                            | 37    | 16,00       | 16,00       | 16,00         | 2.499,98          | 2.454,79          | 1             |
| 19/01/08                            | 38    | 16,00       | 16,00       | 16,00         | 16.746,19         | 16.443,45         | 1             |
| 01/02/08                            | 51    | 16,00       | 16,00       | 16,00         | 16.600,00         | 16.209,20         | 1             |
| 07/02/08                            | 57    | 16,00       | 16,00       | 16,00         | 8.880,00          | 8.659,83          | 1             |
| 15/02/08                            | 65    | 16,00       | 16,00       | 16,00         | 24.321,62         | 23.607,57         | 1             |
| 16/02/08                            | 66    | 16,00       | 16,00       | 16,00         | 7.000,00          | 6.791,60          | 1             |
| 29/02/08                            | 79    | 16,00       | 16,00       | 16,00         | 29.321,62         | 28.302,18         | 2             |
| <b>Totales Operados al 12/12/07</b> |       |             |             |               | <b>121.403,04</b> | <b>118.246,35</b> | <b>9</b>      |
| 05/02/08                            | 53    | 16,50       | 16,50       | 16,50         | 1.454,45          | 1.420,42          | 1             |
| 06/02/08                            | 54    | 16,50       | 16,50       | 16,50         | 1.037,47          | 1.011,85          | 1             |
| 09/02/08                            | 57    | 16,50       | 16,50       | 16,50         | 1.376,00          | 1.340,25          | 1             |
| 10/02/08                            | 58    | 16,50       | 16,50       | 16,50         | 1.140,00          | 1.110,38          | 1             |
| 11/02/08                            | 59    | 16,50       | 16,50       | 16,50         | 2.400,00          | 2.337,65          | 1             |
| 15/02/08                            | 63    | 16,50       | 16,50       | 16,50         | 1.024,09          | 994,86            | 1             |
| 16/02/08                            | 64    | 16,50       | 16,50       | 16,50         | 1.456,27          | 1.414,08          | 1             |
| 20/02/08                            | 68    | 16,50       | 16,50       | 16,50         | 2.022,91          | 1.962,32          | 2             |
| 21/02/08                            | 69    | 16,50       | 16,50       | 16,50         | 1.200,00          | 1.162,68          | 1             |
| 23/02/08                            | 71    | 16,50       | 16,50       | 16,50         | 600,00            | 580,83            | 1             |
| 25/02/08                            | 73    | 16,50       | 16,50       | 16,50         | 2.716,00          | 2.629,24          | 1             |
| 26/02/08                            | 74    | 16,50       | 16,50       | 16,50         | 1.200,00          | 1.161,16          | 1             |
| 27/02/08                            | 75    | 16,50       | 16,50       | 16,50         | 1.239,06          | 1.197,38          | 1             |
| 28/02/08                            | 76    | 16,50       | 16,50       | 16,50         | 4.760,00          | 4.597,87          | 3             |
| 03/03/08                            | 80    | 16,50       | 16,50       | 16,50         | 2.932,00          | 2.829,88          | 3             |
| 04/03/08                            | 81    | 16,50       | 16,50       | 16,50         | 882,76            | 851,58            | 1             |
| 05/03/08                            | 82    | 16,50       | 16,50       | 16,50         | 1.250,00          | 1.205,85          | 1             |
| 07/03/08                            | 84    | 16,50       | 16,50       | 16,50         | 789,55            | 760,00            | 1             |
| 10/03/08                            | 87    | 16,50       | 16,50       | 16,50         | 2.411,46          | 2.320,41          | 3             |
| 11/03/08                            | 88    | 16,50       | 16,50       | 16,50         | 2.400,00          | 2.308,18          | 1             |
| 15/03/08                            | 92    | 16,50       | 16,50       | 16,50         | 766,00            | 734,78            | 1             |
| 17/03/08                            | 94    | 16,50       | 16,50       | 16,50         | 1.014,00          | 972,87            | 2             |
| 20/03/08                            | 97    | 16,50       | 16,50       | 16,50         | 2.166,39          | 2.074,06          | 2             |
| 21/03/08                            | 98    | 16,50       | 16,50       | 16,50         | 1.266,00          | 1.211,25          | 1             |
| 24/03/08                            | 101   | 16,50       | 16,50       | 16,50         | 494,00            | 472,63            | 1             |
| 25/03/08                            | 102   | 16,50       | 16,50       | 16,50         | 3.421,10          | 3.271,23          | 2             |
| 28/03/08                            | 105   | 17,00       | 17,00       | 17,00         | 924,90            | 881,00            | 1             |
| 30/03/08                            | 107   | 17,00       | 17,00       | 17,00         | 4.276,06          | 4.072,45          | 5             |
| 31/03/08                            | 108   | 17,00       | 17,00       | 17,00         | 5.892,40          | 5.610,42          | 3             |
| <b>Totales Operados al 14/12/07</b> |       |             |             |               | <b>54.512,87</b>  | <b>52.497,56</b>  | <b>45</b>     |

### Sección III: Cheques de Pago Diferido Directos Autorizados para Cotizar

| Sección III: Cheques de pago diferido directos |            |           |      |          |       |          |             |              |           |
|--|------------|-----------|------|----------|-------|----------|-------------|--------------|-----------|
| ID Cheque                                      | Nro Cheque | Banco     | Cod. | Sucursal | Plaza | Emisión  | Vencimiento | Acreditación | Monto     |
| 1096   | 40523952   | MACRO     | 285  | 663      | 1059  | 39401,00 | 39463,00    | 24hs         | 16.033,63 |
| 1097   | 40524339   | MACRO     | 285  | 663      | 1059  | 39415,00 | 39466,00    | 24hs         | 16.746,19 |
| 1099   | 17774955   | BISEL     | 388  | 100      | 2000  | 39423,00 | 39485,00    | 1nm.         | 8.880,00  |
| 1101   | 33609353   | SANTA FE  | 330  | 000      | 2000  | 39422,00 | 39493,00    | 24hs         | 24.321,62 |
| 1102   | 22092766   | CREDICOOP | 191  | 288      | 2000  | 39423,00 | 39494,00    | 24hs         | 7.000,00  |

### Sección III: Cheques de Pago Diferido Directos Autorizados para Cotizar

#### Sección III: Cheques de pago diferido directos

| ID Cheque    | Nro Cheque      | Banco     | Cod. | Sucursal | Plaza | Emisión  | Vencimiento | Acreditación | Monto     |
|--------------|-----------------|-----------|------|----------|-------|----------|-------------|--------------|-----------|
| 1103         | 78778883        | NACION    | 011  | 155      | 3170  | 39422,00 | 39507,00    | 48hs         | 5.000,00  |
| 1104         | 33609354        | SANTA FE  | 330  | 000      | 2000  | 39422,00 | 39507,00    | 24hs         | 24.321,62 |
| 1105         | 22544904        | CREDICOOP | 191  | 219      | 3260  | 39419,00 | 39465,00    | 48hs         | 2.499,98  |
| 1106         | 43577783        | MACRO     | 285  | 342      | 2000  | 39393,00 | 39479,00    | 24hs         | 16.600,00 |
| <b>Fecha</b> | <b>11/12/07</b> |           |      |          |       |          |             |              |           |
| 1109         | 74769565        | GALICIA   | 007  | 077      | 3400  | 39406,00 | 39483,00    | 48hs         | 1.454,45  |
| 1110         | 32283121        | SANTA FE  | 330  | 500      | 3000  | 39421,00 | 39484,00    | 48hs         | 1.037,47  |
| 1111         | 21881643        | CREDICOOP | 191  | 219      | 3260  | 39398,00 | 39487,00    | 48hs         | 1.376,00  |
| 1112         | 22051249        | CREDICOOP | 191  | 343      | 3561  | 39416,00 | 39488,00    | 48hs         | 1.140,00  |
| 1113         | 02410065        | GALICIA   | 007  | 254      | 8332  | 39409,00 | 39489,00    | 48hs         | 2.400,00  |
| 1114         | 77351504        | NACION    | 011  | 213      | 5000  | 39399,00 | 39493,00    | 48hs         | 1.024,09  |
| 1115         | 76335651        | NACION    | 011  | 466      | 4700  | 39408,00 | 39494,00    | 48hs         | 1.456,27  |
| 1116         | 76520246        | NACION    | 011  | 396      | 2933  | 39420,00 | 39498,00    | 48hs         | 880,61    |
| 1117         | 17649880        | BISEL     | 388  | 088      | 3500  | 39412,00 | 39498,00    | 24hs         | 1.142,30  |
| 1118         | 17045285        | LA PAMPA  | 093  | 306      | 6315  | 39407,00 | 39499,00    | 48hs         | 1.200,00  |
| 1119         | 11221415        | CITI      | 016  | 018      | 8300  | 39408,00 | 39501,00    | 48hs         | 600,00    |
| 1120         | 06393173        | BNL       | 265  | 890      | 9410  | 39401,00 | 39503,00    | 48hs         | 2.716,00  |
| 1121         | 63206132        | PATAGONIA | 034  | 289      | 8319  | 39410,00 | 39504,00    | 48hs         | 1.200,00  |
| 1122         | 08318881        | BERSA     | 386  | 165      | 3100  | 39413,00 | 39505,00    | 48hs         | 1.239,06  |
| 1123         | 21403994        | CREDICOOP | 191  | 371      | 6450  | 39391,00 | 39506,00    | 48hs         | 690,00    |
| 1124         | 34792521        | LA PAMPA  | 093  | 355      | 8332  | 39412,00 | 39506,00    | 48hs         | 770,00    |
| 1125         | 42911606        | MACRO     | 285  | 665      | 8300  | 39408,00 | 39506,00    | 48hs         | 3.300,00  |
| 1126         | 06899555        | CREDICOOP | 191  | 030      | 1744  | 39423,00 | 39510,00    | 48hs         | 380,00    |
| 1127         | 73092397        | SUQUIA    | 387  | 032      | 1007  | 39427,00 | 39510,00    | 24hs         | 494,00    |
| 1128         | 63206133        | PATAGONIA | 034  | 289      | 8319  | 39410,00 | 39532,00    | 48hs         | 1.200,00  |
| 1129         | 06617930        | CREDICOOP | 191  | 018      | 1842  | 39405,00 | 39532,00    | 24hs         | 2.221,10  |
| 1130         | 21881656        | CREDICOOP | 191  | 219      | 3260  | 39405,00 | 39510,00    | 48hs         | 2.058,00  |
| 1131         | 41842986        | MACRO     | 285  | 001      | 3300  | 39405,00 | 39535,00    | 48hs         | 924,90    |
| 1132         | 80290382        | BAPRO     | 014  | 321      | 2740  | 39414,00 | 39511,00    | 48hs         | 882,76    |
| 1133         | 17649882        | BISEL     | 388  | 088      | 3500  | 39412,00 | 39537,00    | 24hs         | 1.163,30  |
| 1134         | 10823299        | CITI      | 016  | 004      | 1832  | 39358,00 | 39512,00    | 24hs         | 1.250,00  |
| 1135         | 75789741        | BAPRO     | 014  | 412      | 7545  | 39416,00 | 39514,00    | 48hs         | 789,55    |
| 1136         | 02598832        | CHACO     | 311  | 003      | 3540  | 39414,00 | 39537,00    | 48hs         | 782,86    |
| 1137         | 22051250        | CREDICOOP | 191  | 343      | 3561  | 39416,00 | 39517,00    | 48hs         | 1.139,46  |
| 1139         | 02598831        | CHACO     | 311  | 003      | 3540  | 39414,00 | 39517,00    | 48hs         | 778,00    |
| 1140         | 73092398        | SUQUIA    | 387  | 032      | 1007  | 39427,00 | 39517,00    | 24hs         | 494,00    |
| 1141         | 02410066        | GALICIA   | 007  | 254      | 8332  | 39409,00 | 39518,00    | 48hs         | 2.400,00  |
| 1142         | 78973139        | HSBC      | 150  | 079      | 3400  | 39413,00 | 39522,00    | 48hs         | 766,00    |
| 1143         | 42794959        | MACRO     | 285  | 304      | 3000  | 39408,00 | 39524,00    | 48hs         | 520,00    |
| 1144         | 73092399        | SUQUIA    | 387  | 032      | 1007  | 39427,00 | 39524,00    | 24hs         | 494,00    |
| 1145         | 17649878        | BISEL     | 388  | 088      | 3500  | 39412,00 | 39527,00    | 24hs         | 1.142,30  |
| 1146         | 77351507        | NACION    | 011  | 213      | 5000  | 39399,00 | 39527,00    | 48hs         | 1.024,09  |
| 1147         | 17045286        | LA PAMPA  | 093  | 306      | 6315  | 39407,00 | 39528,00    | 48hs         | 1.266,00  |
| 1148         | 73092400        | SUQUIA    | 387  | 032      | 1007  | 39427,00 | 39531,00    | 24hs         | 494,00    |
| 1149         | 16787145        | BISEL     | 388  | 088      | 3500  | 39388,00 | 39537,00    | 24hs         | 462,60    |
| 1151         | 11639008        | CITI      | 016  | 086      | 4200  | 39405,00 | 39537,00    | 48hs         | 725,00    |
| 1152         | 42911607        | MACRO     | 285  | 665      | 8300  | 39408,00 | 39538,00    | 48hs         | 3.400,00  |
| 1153         | 78004644        | NACION    | 011  | 228      | 3228  | 39406,00 | 39538,00    | 48hs         | 2.000,00  |
| 1154         | 73092401        | SUQUIA    | 387  | 032      | 1007  | 39427,00 | 39538,00    | 24hs         | 492,40    |
| 1155         | 17649877        | BISEL     | 388  | 088      | 3500  | 39412,00 | 39537,00    | 24hs         | 1.142,30  |
| <b>Fecha</b> | <b>14/12/07</b> |           |      |          |       |          |             |              |           |

### Cauciones Bursátiles - operado en pesos

|                      | 10/12/07  | 11/12/07  | 12/12/07  | 13/12/07  | 14/12/07  |           |           |           |          |           |           |
|----------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|-----------|-----------|
| Plazo / días         | 7         | 7         | 35        | 7         | 28        | 7         | 13        | 7         | 25       | 28        | 35        |
| Fecha vencimiento    | 17-Dic    | 18-Dic    | 15-Ene    | 19-Dic    | 09-Ene    | 20-Dic    | 26-Dic    | 21-Dic    | 08-Ene   | 11-Ene    | 18-Ene    |
| Tasa prom. Anual %   | 11,95     | 11,50     | 15,00     | 12,17     | 13,00     | 12,10     | 13,00     | 11,20     | 12,00    | 12,00     | 12,70     |
| Cantidad Operaciones | 32        | 17        | 9         | 78        | 2         | 57        | 1         | 21        | 1        | 10        | 5         |
| Monto contado        | 485.424,4 | 594.357,8 | 310.070,0 | 2.694.591 | 125.880,0 | 1.062.686 | 14.901,32 | 904.688,9 | 35.436,0 | 578.888,3 | 246.000,0 |
| Monto futuro         | 486.536,7 | 595.669,0 | 314.529,9 | 2.700.881 | 127.135,4 | 1.065.151 | 14.970,31 | 906.631,6 | 35.727,2 | 584.217,2 | 248.995,8 |

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

| Títulos Valores<br>colizaciones   | 10/12/2007 |           | 11/12/2007 |            | 12/12/2007 |            | 13/12/2007 |            | 14/12/2007 |            |
|-----------------------------------|------------|-----------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|                                   | precio     | v/nom.    | precio     | v/nom.     | precio     | v/nom.     | precio     | v/nom.     | precio     | v/nom.     |
| <b>Títulos Públicos</b>           |            |           |            |            |            |            |            |            |            |            |
| Bonos Prev.Sla.Fe S.3 \$ 72 hs    | 66.000     | 8.255,81  | 66.000     | 14.065,10  | 66.000     | 6.322,68   | 66.000     | 6.322,68   | 66.000     | 4.172,97   |
| Bonos Prev.Sla.Fe S.3 \$ CI       | 98.002     | 23.203,11 | 98.002     | 22.739,51  |            |            |            |            |            |            |
| CP FF Alam 2 cl.A \$ CG CI        | 120.318    | 3.100,00  | 120.318    | 3.729,86   |            |            |            |            |            |            |
| CP FF CGM Leasing 5 \$ CG CI      |            |           |            |            |            |            |            |            |            |            |
| CP FF Consumax 5 c.A. CG CI       |            |           |            |            |            |            |            |            |            |            |
| CP FF Fava 15 cl. "A" \$ CG CI    | 101.763    | 78.360,19 | 101.763    | 79.741,68  | 101.218    | 121.870,00 | 101.218    | 123.354,38 | 101.218    | 123.354,38 |
| CP FF Merolli 9 c.A \$ CG CI      |            |           |            |            | 100.589    | 45.564,93  | 100.589    | 45.833,30  | 100.589    | 45.833,30  |
| CPFF Garbarino 38 cl.A CG CI      |            |           |            |            | 103.500    | 6.234,77   | 103.500    | 6.452,98   | 103.500    | 6.452,98   |
| CPFF Garbarino 38 cl.B CG CI      |            |           |            |            | 99.839     | 5.289,73   | 99.839     | 5.281,21   | 99.839     | 5.281,21   |
| VDF Confibono XXIX c.A CI         | 101.564    | 20.000,00 | 101.564    | 20.312,80  |            |            |            |            |            |            |
| VD FF "CGS 3" cl.B \$ CG CI       |            |           | 100.134    | 21.496,56  | 100.134    | 21.525,37  | 100.134    | 21.525,37  | 100.134    | 21.525,37  |
| VD FF "CGS 4" cl.A \$ CG CI       |            |           | 105.507    | 7.400,00   | 105.507    | 7.807,52   | 105.507    | 7.807,52   | 105.507    | 7.807,52   |
| VD FF "TKT1" cl.A \$ CG CI        |            |           | 100.904    | 25.573,57  | 100.904    | 25.804,78  | 100.904    | 25.804,78  | 100.904    | 25.804,78  |
| VD FF "TKT2" cl.B \$ CG CI        |            |           | 100.633    | 64.552,75  | 100.633    | 65.147,06  | 100.633    | 65.147,06  | 100.633    | 65.147,06  |
| VD FF Best Leasing cl.6 u\$s CI   |            |           | 98.730     | 10.000,00  | 98.730     | 9.873,00   | 98.730     | 9.873,00   | 98.730     | 9.873,00   |
| VD FF Campesa s.A \$ CG CI        |            |           | 100.560    | 80.000,00  | 100.560    | 80.448,19  | 100.560    | 80.448,19  | 100.560    | 80.448,19  |
| VD FF COMP.de Granos 1 \$ 72hs    |            |           | 103.934    | 14.688,11  | 103.934    | 15.265,94  | 103.934    | 15.265,94  | 103.934    | 15.265,94  |
| VD FF Consubono 10 cl.A \$ CG CI  |            |           | 100.535    | 1.971,96   | 100.535    | 1.982,51   | 100.535    | 1.982,51   | 100.535    | 1.982,51   |
| VD FF Consubono 14 cl.A \$ CG CI  |            |           | 99.895     | 35.576,01  | 99.895     | 35.538,66  | 99.895     | 35.538,66  | 99.895     | 35.538,66  |
| VD FF Creditmas S. 6 \$ CG CI     | 100.027    | 22.552,19 | 100.027    | 22.558,27  |            |            |            |            |            |            |
| VD FF Fidebica 5 cl.A \$ CG CI    | 99.895     | 8.343,83  | 99.895     | 8.335,07   |            |            |            |            |            |            |
| VD FF La Médica AMR 2 cl.A \$ CI  | 100.233    | 9.039,08  | 100.233    | 9.060,14   | 100.904    | 29.111,37  | 100.904    | 29.374,57  | 100.904    | 29.374,57  |
| VD FF La Vitallicia 1 cl.A \$ CI  |            |           | 96.024     | 20.493,02  | 96.024     | 19.678,22  | 96.024     | 19.678,22  | 96.024     | 19.678,22  |
| VD FF Montemar 7 \$ CG CI         | 100.709    | 49.745,26 | 100.709    | 50.097,65  |            |            |            |            |            |            |
| VD FF Pricoop 4 cl.A \$ CI        |            |           |            |            | 99.187     | 11.792,79  | 99.187     | 11.696,92  | 99.187     | 11.696,92  |
| VD FF Ribeiro 19 \$ CG CI         |            |           | 101.883    | 184.106,09 | 101.883    | 187.572,81 | 101.883    | 187.572,81 | 101.883    | 187.572,81 |
| VD FF Rizibono 2 cl.A \$ CI       |            |           | 100.029    | 9.294,32   | 100.029    | 9.297,01   | 100.029    | 9.297,01   | 100.029    | 9.297,01   |
| VD FF Secubono 25 \$ CG CI        |            |           | 100.155    | 7.688,06   | 100.155    | 7.699,97   | 100.155    | 7.699,97   | 100.155    | 7.699,97   |
| VD FF Tinuviel 3 cl.A \$ CG CI    |            |           | 103.200    | 2.738,49   | 103.200    | 2.826,12   | 103.200    | 2.826,12   | 103.200    | 2.826,12   |
| VDFF Consubono 52 cl.A \$ CI      |            |           | 96.697     | 5.575,81   | 96.697     | 5.391,62   | 96.697     | 5.391,62   | 96.697     | 5.391,62   |
| VDFF San Cristobal CM 3 cl.A CI   |            |           | 102.000    | 15.000,00  | 102.000    | 15.300,00  | 102.000    | 15.300,00  | 102.000    | 15.300,00  |
| VDFF San Cristobal CM 3 cl.B CI   |            |           | 100.000    | 15.000,00  | 100.000    | 15.000,00  | 100.000    | 15.000,00  | 100.000    | 15.000,00  |
| VDFF San Cristobal CM 4 cl.A CI   |            |           |            |            |            |            |            |            |            |            |
| VDFF Superv. Pers. 3 TF \$ CI     | 100.644    | 30.935,82 | 100.644    | 31.135,05  |            |            |            |            |            |            |
| VDFF Sperv. Personal 3 TV A \$ CI |            |           |            |            |            |            |            |            |            |            |
| <b>Títulos Privados</b>           |            |           |            |            |            |            |            |            |            |            |
| Molinos Rio de la Plata 72 hs     |            |           | 10.900     | 930,00     | 10.900     | 930,00     | 10.900     | 930,00     | 10.900     | 930,00     |

**Información sobre sociedades con cotización regular**

| SOCIEDAD                      | última cotización |            | balance |           | resultado<br>ejercicio | patrimonio<br>neto | cap. admitido<br>a la cotización |
|-------------------------------|-------------------|------------|---------|-----------|------------------------|--------------------|----------------------------------|
|                               | precio            | fecha      | general | período   |                        |                    |                                  |
| Acindar *                     | 5,550             | 14/12/2007 | 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                     | 4,180             | 14/12/2007 | 31/12   | 2° Jun-07 | 1.960.177              | 48.649.961         | 24.000.000                       |
| Alpargatas *                  | 5,110             | 14/12/2007 | 31/12   | 2° Jun-07 | 19.407.321             | 233.717.072        | 46.236.713                       |
| Alto Palermo                  | 12,300            | 14/12/2007 | 30/06   | 4° Jun-07 | 64.056.564             | 823.907.227        | 78.206.421                       |
| Aluar Aluminio Argentino S.A. | 6,100             | 14/12/2007 | 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            | 0,920             | 14/12/2007 | 31/12   | 2° Jun-07 | 167.053                | 359.666.631        | 52.696.394                       |
| BBVA Banco Francés            | 8,550             | 14/12/2007 | 31/12   | 1° Jun-07 | 151.384.000            | 2.015.968.000      | 471.361.306                      |
| Banco Galicia                 | 4,350             | 13/12/2007 | 31/12   | 2° Jun-07 | -28.523                | 1.234.493.000      | 562.326.651                      |
| Banco Hipotecario *           | 2,240             | 14/12/2007 | 31/12   | 1° Jun-07 | 149.842.000            | 2.711.296.000      | 1.500.000.000                    |
| Banco Macro                   | 7,600             | 14/12/2007 | 31/12   | 1° Jun-07 | 238.476.000            | 2.450.862.000      | 683.943.437                      |
| Banco Santander Río           | 5,200             | 12/12/2007 | 31/12   | 1° Jun-07 | 180.787.000            | 1.489.452.000      | 440.174.247                      |
| Bod. Esmeralda                | 12,900            | 12/12/2007 | 31/03   | 1° Jun-07 | 9.112.445              | 130.405.763        | 32.757.725                       |
| Boldt                         | 3,450             | 12/12/2007 | 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                         | 22,500            | 14/12/2007 | 30/04   | 1° Jul-07 | -7.574.214             | 466.635.344        | 59.934.094                       |
| Caputo                        | 2,500             | 14/12/2007 | 31/12   | 2° Jun-07 | 5.131.540              | 51.333.277         | 24.300.000                       |
| Carlos Casado                 | 6,200             | 14/12/2007 | 31/12   | 2° Jun-07 | 488.402                | 63.146.891         | 35.000.000                       |
| Celulosa                      | 4,980             | 14/12/2007 | 31/05   | 4° May-07 | 23.238.574             | 356.981.779        | 100.941.791                      |
| Central Costanera             | 4,250             | 14/12/2007 | 31/12   | 2° Jun-07 | -20.238.158            | 781.926.671        | 146.988.378                      |
| Central Puerto                | 5,460             | 14/12/2007 | 31/12   | 2° Jun-07 | 111.268.530            | 511.408.367        | 88.505.982                       |
| Cerámica San Lorenzo          | 4,000             | 07/12/2007 | 31/12   | 2° Jun-07 | 11.405.776             | 214.645.908        | 71.118.396                       |
| Cia. Industrial Cervecera     | 1,150             | 03/06/2005 | 31/12   | 2° Jun-07 | 799.101                | 247.856.467        | 46.482.249                       |
| Cia. Introdutora Bs.As.       | 1,440             | 12/12/2007 | 30/06   | 4° Jun-07 | 3.794.624              | 58.266.844         | 23.356.336                       |
| Colorin                       | 14,700            | 14/12/2007 | 31/03   | 2° Jun-07 | 870.000                | 10.943.000         | 1.458.054                        |
| Comercial del Plata *         | 0,670             | 14/12/2007 | 31/12   | 2° Jun-07 | -18.572                | -758.235.000       | 260.511.750                      |
| Cresud                        | 6,050             | 14/12/2007 | 30/06   | 4° Jun-07 | 49.362.269             | 824.954.215        | 309.764.375                      |
| Della Penna                   | 0,990             | 26/11/2007 | 30/06   | 4° Jun-07 | -9.181.682             | 41.074.256         | 21.680.055                       |
| Distribuidora Gas Cuyana      | 2,810             | 14/12/2007 | 31/12   | 2° Jun-07 | 10.267.000             | 529.648.000        | 99.152.131                       |
| Domec                         | 3,800             | 30/11/2007 | 30/04   | 1° Jul-07 | 1.563.097              | 31.193.935         | 14.000.000                       |
| Dycasa                        | 4,630             | 14/12/2007 | 31/12   | 2° Jun-07 | 9.318.113              | 123.568.473        | 30.000.000                       |
| Electromac                    | 16,000            | 14/11/2005 | 30/09   | 3° Jun-07 | 1.710.507              | 10.359.982         | 567.000                          |
| Emp. Dist. y Com. Norte SA    | 3,530             | 14/12/2007 | 31/12   | 2° Jun-07 | 114.817.000            | 1.966.940.000      | 442.210.385                      |
| Estrada, Angel *              | 1,240             | 14/12/2007 | 30/06   | 4° Jun-07 | 7.764.434              | 6.805.751          | 42.607.474                       |
| Euromayor *                   | 3,200             | 17/08/2007 | 31/07   | 3° Abr-07 | -1.245.793             | 21.231.547         | 22.595.256                       |
| Ferrum *                      | 3,700             | 12/12/2007 | 30/06   | 4° Jun-07 | 17.690.326             | 193.026.784        | 54.500.000                       |
| Fiplasto                      | 2,190             | 14/12/2007 | 30/06   | 4° Jun-07 | 8.153.109              | 74.250.169         | 36.000.000                       |
| Indupa                        | 4,200             | 14/12/2007 | 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 *                  | 46,000            | 14/12/2007 | 30/06   | 4° Jun-07 | 6.790.253              | 7.543.321          | 42.593.230                       |
| Gas Natural Ban               | 2,410             | 14/12/2007 | 31/12   | 4° Jun-07 | -89.403.664            | 699.035.101        | 159.514.582                      |
| Goffre, Carbone               | 1,970             | 14/12/2007 | 30/09   | 3° Jun-07 | -1.795.971             | 17.264.704         | 5.799.365                        |
| Grafex                        | 1,400             | 07/12/2007 | 30/04   | 4° Abr-07 | 1.643.442              | 10.596.839         | 8.140.383                        |
| Grimoldi                      | 5,350             | 14/12/2007 | 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<br>ejercicio | patrimonio<br>neto | cap. admitido<br>a la cotización |
|---------------------------|-------------------|------------|---------|-----------|------------------------|--------------------|----------------------------------|
|                           | precio            | fecha      | general | período   |                        |                    |                                  |
| Grupo Conc. Del Oeste     | 1,200             | 12/12/2007 | 31/12   | 2° Jun.07 | 2.434.603              | 331.495.462        | 160.000.000                      |
| Grupo Financiero Galicia  | 2,310             | 14/12/2007 | 31/12   | 2° Jun.07 | -5.535.000             | 1.602.933.000      | 960.185.367                      |
| Hulytego *                | 0,300             | 08/11/2004 | 31/12   | 2° Jun.07 | -220.075               | -14.246.715        | 858.800                          |
| I. y E. La Patagonia      | 25,300            | 12/12/2007 | 30/06   | 4° Jun.07 | 42.388.322             | 502.543.881        | 50.000.000                       |
| Instituto Rosenbusch      | 3,030             | 14/12/2007 | 31/12   | 2° Jun.07 | 949.481                | 36.289.971         | 22.212.863                       |
| INTA *                    | 1,480             | 30/11/2006 | 31/12   | 2° Jun.07 | 2.331.583              | 57.363.243         | 24.700.000                       |
| IRSA                      | 4,700             | 14/12/2007 | 30/06   | 4° Jun.07 | 107.097.000            | 1.646.714.000      | 381.016.562                      |
| Ledesma                   | 4,260             | 14/12/2007 | 31/05   | 4° May.07 | 84.723.000             | 1.062.190.000      | 440.000.000                      |
| Longvie                   | 4,600             | 14/12/2007 | 31/12   | 2° Jun.07 | 10.151.730             | 58.869.354         | 21.800.000                       |
| Mañana Aseg.Asoc.         | 1,820             | 18/04/2007 | 30/06   | 4° Jun.07 | 10.217                 | 1.649.090          | 1.303.112                        |
| Massuh                    | 1,010             | 13/12/2007 | 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                  | 1,410             | 14/12/2007 | 31/12   | 2° Jun.07 | 30.235.000             | 1.003.940.000      | 221.976.771                      |
| Metrovías *               | 3,110             | 18/09/2007 | 31/12   | 2° Jun.07 | -10.097.640            | 32.623.439         | 6.707.520                        |
| Minetti, Juan             | 2,520             | 14/12/2007 | 31/12   | 2° Jun.07 | 18.296.044             | 957.034.069        | 352.056.899                      |
| Mirgor                    | 158,80            | 14/12/2007 | 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          | 2,600             | 14/12/2007 | 31/05   | 4° May.07 | 2.929.292              | 59.118.129         | 38.000.000                       |
| Molinos Río               | 10,950            | 14/12/2007 | 31/12   | 2° Jun.07 | 145.926.000            | 1.167.102.000      | 250.380.112                      |
| Morixe *                  | 3,150             | 14/12/2007 | 31/05   | 4° May.07 | 10.988.801             | 16.226.634         | 9.800.000                        |
| Pampa Holding             | 2,650             | 14/12/2007 | 30/06   | 2° Jun.07 | 52.316.333             | 1.847.639.726      | 1.046.000.000                    |
| Papel Prensa              | 2,650             | 14/12/2007 | 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      | 2,640             | 13/12/2007 | 31/12   | 2° Jun.07 | 381.000.000            | 8.028.000.000      | 1.009.618.410                    |
| Petrobrás Energía Part.SA | 10,150            | 14/12/2007 | 31/12   | 2° Jun.07 | 283.000.000            | 6.500.000.000      | 2.132.043.387                    |
| Petróleo Brasileiro SA /1 | 3,850             | 14/12/2007 | 31/12   | 4° Dic.05 | 10.344                 | 32.917             | 2.536.673.672                    |
| Petrolera del Conosur     | 169,000           | 14/12/2007 | 31/12   | 2° Jun.07 | -13.721.289            | 75.313.204         | 72.387.015                       |
| Polledo                   | 1,080             | 13/12/2007 | 30/06   | 4° Jun.07 | -35.854.859            | 225.153.420        | 125.048.204                      |
| Quickfood SA              | 0,550             | 14/12/2007 | 30/06   | 4° Jun.07 | 30.348.510             | 88.340.289         | 21.419.606                       |
| Química Estrella          | 16,000            | 14/12/2007 | 31/03   | 4° Mar.07 | -41.563.000            | 88.697.000         | 102.864.269                      |
| Repsol SA                 | 1,480             | 14/12/2007 | 31/12   | 4° Dic.05 | 1.687.619.000          | 15.253.333.000     | 1.220.508.578                    |
| YPF                       | 115,000           | 13/12/2007 | 31/12   | 2° Jun.07 | 2.144.000.000          | 24.126.000.000     | 3.933.127.930                    |
| Rigolleau                 | 118,000           | 14/12/2007 | 30/11   | 2° May.07 | 14.711.703             | 160.547.316        | 24.177.387                       |
| S.A. San Miguel           | 12,500            | 13/12/2007 | 31/12   | 2° Jun.07 | -543.641               | 214.651.347        | 7.625.000                        |
| SCH, Banco /2             | 13,800            | 14/12/2007 | 31/12   | 2° Jun.06 | 47.072.302             | 7.595.947          | 3.127.148.289,0                  |
| Siderar                   | 66,400            | 14/12/2007 | 31/12   | 2° Jun.07 | 680.817.231            | 5.325.753.450      | 347.468.771                      |
| Sniafa                    | 26,000            | 14/12/2007 | 30/06   | 4° Jun.07 | -3.999.488             | 10.296.659         | 8.461.928                        |
| Carbochlor (Sol Petróleo) | 0,490             | 10/12/2007 | 31/12   | 2° Jun.07 | 5.027.908              | 83.677.843         | 80.096.758                       |
| Telecom Arg. "B" *        | 15,000            | 14/12/2007 | 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        | 105,000           | 14/12/2007 | 31/12   | 2° Jun.07 | 3.943.073              | 21.250.934         | 4.921.130.397                    |
| Tenaris                   | 70,500            | 14/12/2007 | 31/12   | 2° Jun.07 | 3.246.466.800          | 18.964.334.600     | 1.180.536.830                    |
| Transp.Gas del Sur        | 3,540             | 14/12/2007 | 31/12   | 2° Jun.07 | 119.786.000            | 2.901.915.000      | 794.495.283                      |
| Transener                 | 1,800             | 14/12/2007 | 31/12   | 2° Jun.07 | -6.643.301             | 1.077.473.363      | 181.870.265                      |

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

## Servicios de Renta y Amortización

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



## Servicios de Renta y Amortización

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

## Servicios de Renta y Amortización

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

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

# Biblioteca

# Germán M. Fernández

## SERVICIOS QUE PRESTA

- Catálogo automatizado de libros y artículos de revistas
- Bases de Datos Bibliográficas de la Red UNIRED, 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<br>Sociedad Anónima<br>2000 - ROSARIO | FRANQUEO A PAGAR |
|  | Cuenta N° 10663  |

IMPRESO