

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVI • N° 1338 • 28 DE DICIEMBRE DE 2007

## ECONOMIA Y FINANZAS

¿Inflación o desempleo?

1

La energía en la provincia de Santa Fe

3

## MERCADOS AGRÍCOLAS Y DERIVADOS

Sigue en crecimiento la capacidad de *crushing*

5

Nuevos datos sobre las exportaciones granarias

6

Euforia ante valores "históricos" en soja

7

El año cierra volátil pero positivo en trigo

9

El maíz en Argentina podría estar más alto

13

## ESTADÍSTICAS

Embarques por terminales portuarias del Up River de granos, aceites vegetales y harinas proteicas en nov.

29

y ene/nov.'2007

USDA: Oferta y utilización de trigo y granos gruesos por país (dic'07)

32

## ¿INFLACIÓN O DESEMPLEO?

**E**l tema bajo comentario es de una importancia capital en la historia del pensamiento económico, pero también en la historia reciente de nuestro país. Es por ello que no está de más realizar algún resumen de algunas posiciones que se han asumido a este respecto.

Algunos economistas contraponen la inflación con el desempleo. Por ejemplo, es conocida la llamada 'curva Phillips', que relaciona ambas variables. El economista neo-zelandés que la desarrolló (Alban William Phillips) y que le dio nombre publicó un artículo en 1958 titulado «**The Relation Between Unemployment and the Rate of Change of Money Wage Rate in the United Kingdom, 1861-1957**», donde volcó en uno de los ejes (el vertical) los datos de incremento de los salarios nominales y en el otro eje (el horizontal) la tasa de desempleo, y advirtió que había una fuerte correlación negativa entre ellas.

Posteriormente, la tasa de incremento de los salarios nominales fue reemplazada por la tasa de inflación y muchos estadísticos hicieron innumerables estudios de curvas Phillips para un sinnúmero de países. La conclusión que se sacaba de esos trabajos era que una política dirigida a la estabilidad de precios promovía el incremento del desempleo y que, en la opción, cierto nivel de inflación era necesario a fin de minimizar aquel.

La llamada curva Phillips hunde sus raíces en el pensamiento de Keynes. Para éste economista, la inflación se manifiesta cuando la economía está trabajando prácticamente a pleno.

Posteriormente, en los años setenta y ante el fenómeno de la stagflation (en que se registraba simultáneamente un alto desempleo con inflación), el economista Milton Friedman trató de probar que el incremento de la tasa de inflación producía una disminución del desempleo en el corto plazo, pero las expectativas 'racionales' de los agentes económicos hacían que la tasa de desempleo se

**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
Embarques de granos, aceites vegetales y harinas proteicas desde terminales del Up River (nov. y ene/nov) .....	29
Embarques de aceites vegetales y harinas proteicas desde terminales del Up River (nov. y ene/nov) .....	30
NABSA: Situación en puertos para la carga de buques del 26/12/07 al 25/1/08 .	31
USDA: Oferta y utilización de trigo y granos gruesos por principales países exportadores e importadores (dic.'07) .....	32

**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

incrementase volviendo nuevamente a un nivel de 'desempleo natural'. Si se seguía con una política monetaria o inflacionaria expansiva el desempleo no disminuía y lo único que se lograba era 'acelerar' aún más la inflación. Esta teoría distinguía entre una curva Phillips de corto plazo y otra de largo plazo. La de corto plazo era una curva Phillips normal, es decir como la propuesta originariamente por su autor, pero al largo plazo, sólo una tasa de desempleo natural es coherente con una tasa de inflación estable. La curva de largo plazo sería vertical, no habiendo relación entre la inflación y el desempleo.

A partir de la teoría aceleracionista de Friedman se desarrolló una corriente llamada 'escuela de las expectativas racionales' con autores destacados como Robert Lucas, Robert Barro y otros. Una política monetaria expansiva buscando disminuir el desempleo era descontada en sus efectos por el público y no producía ninguna mejora en el largo plazo. Los economistas de las expectativas racionales sostienen que la moneda es 'neutral' y que los ciclos económicos responden a causas reales. Una postura semejante adoptó el fallecido Fischer Black, conocido por su famosa fórmula con Myron Scholes para la valorización de las opciones de contratos de futuros.

Varias décadas antes un economista francés, Jacques Rueff, había relacionado la curva de incremento del salario real con la tasa de desempleo en dos estudios publicados en 1925 y 1931, en un período deflacionario. En esos estudios, con datos estadísticos de Inglaterra, mostró una fuerte correlación positiva entre el aumento de los salarios reales con el incremento de la tasa de desempleo. Es decir que un aumento de los salarios reales, no justificado por un aumento de la productividad, llevaba a un incremento del desempleo. Cuando en 1976 en su artículo «**El fin de la era keynesiana**» volvió a analizar el tema para un período inflacionario, hizo alusión en una nota a la llamada 'curva Phillips' diciendo que no podía tener ningún sentido dado que relacionaba dos variables que no tenían ninguna relación, como eran los salarios nominales con el desempleo.

En honor a la verdad, y en defensa de la postura de Rueff, el incremento del salario nominal no nos dice 'nada' si no se lo relaciona con la tasa de inflación, es decir lo importante es la evolución del salario real. Pensar en otra cosa es considerar a los 'sindicalistas' personas totalmente desinformadas, lo que no nos parece correcto. Los sindicatos tienen sus equipos de asesores que le informan sobre la evolución del salario real, no del salario nominal.

EDITOR

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

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

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

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

En nuestra interpretación, el error de la curva Phillips radica en que se basa, exclusivamente, en una relación empírica sin una base teórica previa. Esa relación empírica puede haberse dado en determinadas circunstancias, períodos o países, pero no necesariamente se tiene que dar en otros países o circunstancias. En cambio la concepción de Rueff no es meramente un cálculo estadístico sino que tiene fundamento en la teoría microeconómica.

Algunos analistas de la economía argentina se ven tentados a creer que el contraste entre la estabilidad de los noventa sin inflación y con alto desempleo y la baja del desempleo con inflación de los últimos años confirmaría la curva Phillips, pero es necesario aclarar que esta conclusión nos parece apresurada. Como se puede ver en el libro de Ricardo Arriazu, «**Lecciones de las crisis argentinas**», el incremento del desempleo en los años noventa obedece a varias causas y no se puede sostener racionalmente que la estabilidad sea una de ellas. Con respecto a la inflación de los últimos años, creemos que es un reflejo de la fuerte devaluación de 2002 y de la política de mantener un dólar nominalmente alto.

Pero volviendo al título de este artículo: **¿existe alguna relación entre la inflación o el desempleo?**

Creemos que la postura más clara la han dado los economistas de la llamada escuela austríaca. Para ellos la inflación produce una 'distorsión de los precios relativos' y esa distorsión altera la estructura de la producción. Si la inflación se 'acelera', lo que es frecuente, la distorsión es cada vez mayor y muchas actividades subsisten gracias a esa 'aceleración' inflacionaria. Si en un momento determinado ya no

es posible continuar con esas alteraciones so pena de destruir el orden monetario, todo freno a la inflación produce una caída en todas esas actividades que se habían desarrollado artificialmente en los momentos de auge. Como dijo Friedrich Hayek en uno de sus escritos: «la inflación es como agarrar un tigre por la cola. Si el tigre empieza a correr cada vez más velozmente, me mata. Y si se para de golpe, me come».

## LA ENERGÍA EN LA PROVINCIA DE SANTA FE

Hace pocos días se ha publicado en CD un trabajo sobre «**La energía en la provincia de Santa Fe. Un análisis estructural de las fortalezas y debilidades**». La responsabilidad de dicha publicación es compartida por el Colegio de Graduados en Ciencias Económicas, el Consejo Profesional de Ciencias Económicas Cámara II y la Fundación de Banco Municipal de Rosario. El trabajo consta de una introducción de Jorge Lapeña sobre 'El Abastecimiento de Energía en Santa Fe' y de distintos artículos sobre el balance energético provincial, biocombustibles, cogeneración y los mercados energéticos en Argentina. La mayor parte de este meritorio trabajo recayó en los investigadores María Soledad Gigli y O. Tomás Bonino.

El centro medular del trabajo es el análisis sobre el Balance Energético Provincial debido a la Licenciada Gigli. Ya en semanarios anteriores habíamos analizado la matriz energética de la República Argentina, trabajo elaborado por la Secretaría de Energía de la Nación, de ahí que creemos necesario hacer algunos comentarios sobre esta parte de la publicación, sin dejar de reconocer los méritos de los otros capítulos.

Como dice la Licenciada Gigli citando a la definición de OLADE, «el balance energético es un conjunto de relaciones en equilibrio que contabiliza los flujos físicos por los cuales la energía se produce, se intercambia con el exterior, se transforma, se consume, etc.; todo esto calculado en una unidad de cuenta común, dentro de un país o región, y para un período determinado». El balance es una herramienta que facilita la descripción del sector energético, permitiendo calcular ciertas relaciones de eficiencia, pero también es una herramienta de planificación.

El balance abarca tres partes: oferta, centros de transformación y consumo final. El BEP (Balance Energético Provincial) es «una matriz de doble entrada, en la cual están las filas, que representan las fuentes energéticas (primarias y secundarias), y las columnas, que representan las actividades, es decir los orígenes y los destinos o consumos de la energía».

Dentro de los componentes básicos del BEP tenemos «las fuentes energéticas, la oferta total, la oferta interna, los centros de transformación y los consumos».

**Energía Primaria:** se entiende por energía primaria a las distintas fuentes de energía en el estado que se extraen o capturan de la naturaleza, ya sea en forma directa, como el caso de la energía hidráulica, eólica, solar, o luego de un proceso de extracción o recolección, como el petróleo, el carbón mineral, la leña, etc. En el caso de la

BEP, se consideraron las mismas fuentes que en la BEN (Balance Energético Nacional), a pesar de que las principales de ellas no estén presentes en la Provincia, como ser energía hidráulica, gas natural, petróleo crudo, carbón mineral, etc.

**Energía Secundaria:** son los diferentes productos energéticos no presentes en la naturaleza como tales, que son producidos a partir de energías primarias o secundarias en los distintos centros de transformación.

**Oferta Total:** tanto para la energía primaria como para la secundaria es la suma de la producción provincial, la importación incorporada desde el exterior, y la variación de stock.

**Oferta Interna:** representa el total de energía efectivamente disponible para ser transformada, ser consumida en el propio sector energético, o ser consumida por los usuarios finales dentro de la provincia. «Para llegar al valor final de la oferta interna se debe restar de la oferta total la exportación y bunker, las pérdidas, lo no aprovechado, los intercambios interprovinciales y sumar los ajustes que pueden ser positivos o negativos».

Lo que se denomina bunker «corresponde al combustible que es abastecido en el país y se consume, básicamente en embarcaciones y aviones, fuera de sus fronteras. Por tal motivo, si bien no es una exportación, se lo agrega junto a ésta, ya que desde el punto de vista energético, es como si lo fuera, restando de la oferta interna».

**Los Centros de Transformación:** «los centros de transformación considerados en la BEP son: las centrales eléctricas; las plantas de tratamiento de gas; las refinerías, las coquerías; las carboneras; los altos hornos y también se incluye una columna de consumo propio que re-

presenta la energía consumida, del mismo tipo que la producida, para la propia transformación energética en los centros anteriores».

**Consumo y Sectores de Consumos:** bajo este rubro se incluye la cantidad de energía primaria y secundaria consumida, clasificada por sectores socioeconómicos según el destino del consumo.

«La metodología que se utilizó para trabajar la información estadística, los procedimientos utilizados para las conversiones energéticas en una unidad común: 1.000 toneladas equivalente de petróleo (kTEP); la manera de estructurar la exposición del BEP, se corresponden con los aplicados en el BEN y en el BEP Mendoza». Sigue luego la aplicación de los factores de conversión entre las distintas energías primarias producidas, aun las importadas.

Posteriormente, y en base a un análisis del Balance Energético Provincial para Santa Fe del año 2006, se destacan una serie de puntos. Veamos los más importantes:

Santa Fe produjo sólo 48 kTEP de Energía Primaria, y la Oferta Interna de Energía primaria fue de 1.715 kTEP teniendo en cuenta los intercambios provinciales. El destino de la Oferta Interna fue su utilización por los Centros de Transformación en 1.668 kTEP y su Consumo Final por 47 kTEP.

La Producción de Energía Secundaria fue de 1.707 kTEP, los cuales fueron producidos por los Centros de Transformación, utilizando Energía Primaria por 1.668 kTEP y Energía Secundaria producida por otros Centros de Transformación por 106 kTEP. Las pérdidas de estos Centros alcanzaron los 75 kTEP.

Santa Fe fue exportadora de Energía Secundaria por 99 kTEP e importadora de Energía Primaria por 1.667 kTEP. La importación neta es de 1.568 kTEP. La provincia no es autosuficiente en el abastecimiento energético.

La Oferta Interna de Energía Secundaria fue de 4.449 kTEP mientras la producción de Energía Secundaria fue de 1.707 kTEP. La diferencia se explica por la cantidad de gas distribuido por redes (3.026 kTEP) que ingresa como Oferta pero no es de producción provincial. A este último valor se le deben netear los kTEP que se van como exportación, pérdidas e intercambios provinciales.

La principal importación de la Provincia de Santa Fe fue el gas distribuido por redes del cual «una parte se destinó a satisfacer demandas de otras provincias, quedando como valor neto una importación de 2.013 kTEP de consumo exclusivo de Santa Fe. También se importó electricidad, diesel oil y gas oil, motonaftas, gas licuado, kerosene y aerokerosene en orden de importancia, a la vez que se exportaron fuel oil y no energético».

La Oferta Interna de energía secundaria alcanzó a 4.449 kTEP, de los cuales 161 kTEP fueron utilizados en el mismo sector energético y 4.288 kTEP satisficieron la demanda energética final.

Dentro de las demandas de Energía Secundaria, el gas distribuido por redes alcanzó el 46,34%, el gas oil más diesel oil el 28,30%, la electricidad el 15,91% y las motonaftas el 7,08%. El resto de los siete energéticos demandados totalizaron el 2,35%.

En el consumo total de energía por sectores se destacó la Industria con el 42,36%, el Transporte con el 28,73%, el sector Residencial con el 13,54%, el Sector Agropecuario con el 11,77% y el sector Comercial y Público con el 3,39%.

Luego se muestra la participación de la provincia de Santa Fe en el total nacional para el año 2006:

- a) Población: 8,20%
- b) PBI: 7%
- c) Producción Primaria de Energía: 0,05%
- d) Oferta Interna de Energía Primaria: 2,20%
- e) Producción Secundaria de Energía: 2,18%
- f) Oferta Interna de Energía Secundaria: 6,27%
- g) Consumo Total de Energía: 7,63%
- h) La Intensidad Energética (CE/PBI) de Santa Fe es 0,187 y la del país de 0,171.

i) El Consumo de Energía per cápita (CE/Población) de Santa Fe es de 0,00135 y el del país de 0,00145.

Las páginas anteriores no son más que un parcial resumen del trabajo que comentamos el que nos parece una herramienta fundamental para las autoridades de nuestra provincia. Recordemos que, teóricamente, el Balance Energético es como una tabla de Insumo-Producto (Tabla de Leontieff) que muestra los flujos y reflujos de los distintos tipos de energía. La ventaja que tiene con la tabla de Insumo-Producto es el trabajar exclusivamente con unidades y coeficientes físicos que no se ven afectados, como en la tabla de Insumo-Producto, por la inflación. Por esta razón se pueden hacer comparaciones interanuales.

## SIGUE EN CRECIMIENTO LA CAPACIDAD DE CRUSHING

La capacidad de crushing de oleaginosas de la República Argentina orilla los 155.000 toneladas por día, ocupando nuestro país el tercer lugar en el mundo, después de China (alrededor de 220.000 toneladas) y Estados Unidos (alrededor de 170.000 toneladas) y delante de Brasil (alrededor de 140.000 toneladas).

En el cuadro adjunto puede verse la lista de empresas y fábricas de crushing de nuestro país.

Para determinar el grado de concentración que tiene la industria aceitera argentina recurrimos al Índice Herfindahl-Hirschman (IHH). Se parte de la participación que las distintas empresas tienen en la capacidad de crushing total del país, y luego se llevan los porcentajes de participación que resultan al cuadrado. La sumatoria de esas cifras nos determina el puntaje.

Cargill SACI: participa con el 16,6% de la capacidad de crushing total. Si llevamos esta cifra al cuadrado tenemos 276 puntos.

Bunge Argentina SA: participa con el 15,2% de la capacidad de crushing total. La cifra al cuadrado nos da 231 puntos.

Vicentín SAIC: participa con el 13,4% de la capacidad de crushing total. La cifra al cuadrado nos da 180 puntos.

Aceitera Gral. Deheza SA: participa con el 13,4% de la capacidad de crushing total. La cifra al cuadrado nos da 180 puntos.

LCD Argentina SA (Dreyfus): participa con el 12,7% de la capacidad de crushing total. La cifra al cuadrado nos da 161 puntos.

Molinos Río SA: participa con 12,4% de la capacidad de crushing total. La cifra al cuadrado nos da 154 puntos.

Oleaginosa Moreno (Glencore): participa con el 3,9% de la capacidad de crushing total. La cifra al cuadrado nos da 15 puntos.

Nidera SA: participa con el 3,5% de la capacidad de crushing total. La cifra al cuadrado nos da 12 puntos.

Buyatti SAICA: participa con el 3,0% de la capacidad de crushing total. La cifra al cuadrado nos da 9 puntos.

Productos de Maíz SA: participa con el 1,2% de la capacidad de crushing total. La cifra al cuadrado nos da 1 punto.

Resto: constituido por alrededor de 40 pequeñas fábricas con una participación total de 4,7%. Estimamos que la cifra al cuadrado de las distintas plantas nos da alrededor de 7 puntos.

La sumatoria de todas las cifras al cuadrado nos da 1.226 puntos. Recordemos que se considera que un IHH menor a 1.000 puntos muestra una baja concentración. Entre 1.000 y 1.800 puntos se considera una concentración media, y un IHH mayor a 1.800 puntos se considera una alta concentración. Según el libro de Pepall, Richards y Norman, **Industrial Organization: Contemporary Theory and Practice**, South Western College Publishing, USA, 1999, el Departamento de Justicia de Estados Unidos en sus normas sobre fusiones horizontales propone los determinados niveles de concentración. De todas maneras, los fundamentos teóricos que justifican la mencionada clasificación no lo conocemos, y dudamos que existan.

Además de las fábricas de crushing mencionadas más arriba, existen en danza proyectos de nuevas fábricas o ampliaciones, como las siguientes:

La ampliación de Dreyfus de su planta de crushing de Timbúes de 6.000 toneladas diarias a 8.000 toneladas ya está incluida en el cuadro adjunto. Por otra parte, está proyectada la construcción de una segunda



## Argentina: Capacidad instalada de procesamiento de oleaginosas

### Ranking por GRUPO EMPRESARIO

Ranking	Grupo / Planta	Localidad	CP24hs (Jun'07)	Capacidad anual (Jun'07)	Inversión pendiente Tm	CP24hs (2008)	Capacidad anual (2008)
<b>1</b>	<b>Cargill SACI</b>		<b>26.000</b>	<b>8.580.000</b>		<b>26.000</b>	<b>8.580.000</b>
	Pto. Quebracho	Pto. Gral. San Martín	9.000	2.970.000		9.000	2.970.000
	Cargill SACI	Ing. White	2.000	660.000		2.000	660.000
	Cargill SACI	Necochea	2.000	660.000		2.000	660.000
	Cargill SACI	Va. Gob. Gálvez	13.000	4.290.000		13.000	4.290.000
<b>2</b>	<b>Bunge Argentina SA</b>		<b>23.900</b>	<b>7.887.000</b>	<b>5.000</b>	<b>28.900</b>	<b>9.537.000</b>
	Terminal 6 SA	Pto. Gral. San Martín	9.500	3.135.000	0	9.500	3.135.000
	Bunge Arg (ex La Plata)	Pto. Gral. San Martín	8.500	2.805.000	0	8.500	2.805.000
	Bunge Arg	San Jerónimo Sur	2.200	726.000	0	2.200	726.000
	Bunge Arg	Tanccacha	3.700	1.221.000	0	3.700	1.221.000
	Bunge Arg	Ramallo			5.000	5.000	1.650.000
<b>3</b>	<b>Vicentín SAIC</b>		<b>21.000</b>	<b>6.930.000</b>		<b>21.000</b>	<b>6.930.000</b>
	Vicentín SAIC	San Lorenzo	16.500	5.445.000		16.500	5.445.000
	Vicentín SAIC	Ricardone	4.500	1.485.000		4.500	1.485.000
<b>4</b>	<b>Aceitera Gral. Deheza SA</b>		<b>21.000</b>	<b>6.930.000</b>		<b>21.000</b>	<b>6.930.000</b>
	Terminal 6 SA	Pto. Gral. San Martín	9.500	3.135.000		9.500	3.135.000
	Aceitera Chabás SA	Chabás	4.000	1.320.000		4.000	1.320.000
	AGD	Gral. Deheza	7.000	2.310.000		7.000	2.310.000
	AGD (ex FACA)	D. Vélez Sársfield	500	165.000		500	165.000
<b>5</b>	<b>LCD Argentina SA</b>		<b>20.000</b>	<b>6.600.000</b>	<b>0</b>	<b>20.000</b>	<b>6.600.000</b>
	Dreyfus Lagos	Gral. Lagos	12.000	3.960.000	0	12.000	3.960.000
	Dreyfus	Timbúes	8.000	2.640.000	0	8.000	2.640.000
<b>6</b>	<b>Molinos Río SA</b>		<b>19.500</b>	<b>6.435.000</b>		<b>19.500</b>	<b>6.435.000</b>
	Fáb Aceites Sta. Clara	Rosario	1.500	495.000		1.500	495.000
	Molinos Río (ex Pecom)	San Lorenzo	18.000	5.940.000		18.000	5.940.000
<b>7</b>	<b>Oleaginosa Moreno Hnos. SA (Glencore)</b>		<b>6.100</b>	<b>2.013.000</b>		<b>6.100</b>	<b>2.013.000</b>
	Oleag. Oeste SA	Gral. Villegas	2.000	660.000		2.000	660.000
	Oleag. Oeste SA	Daireaux	2.000	660.000		2.000	660.000
	Oleag. Moreno Hnos SA	Necochea	1.500	495.000		1.500	495.000
	Aceites GRAINER	Paraná	600	198.000		600	198.000
<b>8</b>	<b>Nidera SA</b>		<b>5.500</b>	<b>1.815.000</b>		<b>5.500</b>	<b>1.815.000</b>
	Nidera	Pto. Gral. San Martín	3.000	990.000		3.000	990.000
	Nidera	Saforcada (Junín)	2.500	825.000		2.500	825.000
<b>9</b>	<b>Buyatti SAICA</b>		<b>4.700</b>	<b>1.551.000</b>		<b>4.700</b>	<b>1.551.000</b>
	Buyatti SAICA (explota Cargill) *	Pto. Gral. San Martín	3.300	1.089.000		3.300	1.089.000
	Buyatti SAICA (explota Cargill) *	Reconquista	1.400	462.000		1.400	462.000
<b>10</b>	<b>Productos de Maíz SA</b>		<b>1.840</b>	<b>607.200</b>		<b>1.840</b>	<b>607.200</b>
	Productos de Maíz SA	Chacabuco	1.000	330.000		1.000	330.000
	Productos de Maíz SA	Baradero	840	277.200		840	277.200
<b>11</b>	<b>Tanoni Hnos SA</b>		<b>950</b>	<b>313.500</b>		<b>950</b>	<b>313.500</b>
	Tanoni Hnos SA	Bombal	950	313.500		950	313.500
<b>12</b>	<b>AFA SCL</b>		<b>600</b>	<b>198.000</b>		<b>600</b>	<b>198.000</b>
	AFA SCL	Los Cardos	600	198.000		600	198.000
<b>13</b>	<b>Oleos Santafesinos SA</b>		<b>200</b>	<b>66.000</b>		<b>200</b>	<b>66.000</b>
	Oleos Santafesinos SA	Santo Tomé	200	66.000		200	66.000
<b>14</b>	<b>Aceitera Ricedal</b>		<b>300</b>	<b>99.000</b>		<b>300</b>	<b>99.000</b>
	Aceitera Ricedal	Chabás	300	99.000		300	99.000
<b>15</b>	<b>Enrique R. Zeni y Cía SA</b>		<b>157</b>	<b>51.810</b>		<b>157</b>	<b>51.810</b>
	Enrique R. Zeni y Cía SA	Rafaela	157	51.810		157	51.810
<b>16</b>	<b>Fco. Hessel e hijos SRL</b>		<b>100</b>	<b>33.000</b>		<b>100</b>	<b>33.000</b>
	Fco. Hessel e hijos SRL	Esperanza	100	33.000		100	33.000
	Resto		5.247	1.731.510		5.247	1.731.510
	<b>Subtotal Up River</b>		<b>127.900</b>	<b>42.207.000</b>	<b>5.000</b>	<b>127.900</b>	<b>42.207.000</b>
	<b>TOTAL</b>		<b>157.094</b>	<b>51.841.020</b>	<b>5.000</b>	<b>162.094</b>	<b>53.491.020</b>

Elaborado sobre la base de datos de J.J. Hinrichsen S.A. y consultas hechas a empresas.

(\*) En este momento es joint venture con Cargill SACI. Las plantas son multisemillas.

planta de 8.000 tn diarias también en el mismo lugar.

Dreyfus también tiene proyectado un puerto y planta de almacenaje en Bahía Blanca y, posteriormente, una planta de *crushing* de soja y de biodiésel, replicando lo que tiene en la zona Rosafé. La inversión orillaría los US\$135 millones.

Queda también pendiente la proyectada planta de *crushing* de soja de la empresa Bunge en la zona de Ramallo, planta cuya

capacidad, en principio, se estimaba en 5.000 toneladas diarias.

De concretarse los mencionados proyectos la capacidad de *crushing* se incrementaría de 157.094 toneladas diarias a 186.000 toneladas, pasando nuestro país al segundo lugar a nivel mundial delante de EE.UU.

## NUEVOS DATOS SOBRE LAS EXPORTACIONES GRANARIAS

Las exportaciones de granos, subproductos y aceites de nuestro país alcanzaron en el período enero-octubre del corriente año a 63,8 millones de toneladas contra 53,5 millones de tn en el año 2006, es

decir con un incremento de 19,3%.

Si durante todo el año pasado se exportaron 63,8 millones de tn y durante los meses de noviembre-diciembre se mantiene la diferencia de 19,3% mencionada en el párrafo anterior, durante el corriente año las exportaciones totales llegarían a 76,1 millones de tn, es decir 12,3 millones de tn más que el año pasado.

Por los puertos aledaños a la ciudad de Rosario, es decir desde Timbúes hasta Villa Constitución, las exportaciones llegaron en el período enero a octubre a 48,5 millones tn, es decir 76% del total exportados por todos los puertos argentinos. Durante el período enero-octubre del año pasado por los mencionados puertos se exportaron 40,15 millones tn, es decir que en el corriente año la exportación se incrementó en un 20,8%. La participación de los puertos aledaños a Rosario era de 75,1%.

Si por los puertos cercanos a Rosario en todo el año pasado se exportaron 48,14 millones tn y el incremento de 20,8% mencionado más arriba se mantiene en los dos últimos meses del corriente año, las exportaciones por todo el 2007 llegarían a 58,15 millones tn en los puertos desde Timbúes hasta Villa Constitución.

Es decir que la exportación total del corriente año se puede estimar que llegaría a 76,1 millones tn, mientras las exportaciones por la tira de puertos fluviales que van desde Timbúes hasta Villa Constitución llegaría a 58,15 millones tn, es decir que la participación de estos puertos sería de 76,4% aproximadamente.

De todas maneras, es probable que las exportaciones por los puertos mencionados en el párrafo anterior sea cercana a los 60 millones tn. Si tenemos en cuenta que esa cifra es lo que debe llegar a los puertos de la zona en camiones y tren, y que parte se termina destinando al consumo interno (alrededor de un 10%), hacia la zona aledaña ingresarían alrededor de 66 millones tn.

En tren ingresarían cerca de 7,5 millones tn y el resto (58,5 millones tn) ingresaría a través del camión. Partiendo de un tonelaje promedio de 28 tn por unidad, el ingreso de camiones estaría en el orden 2,09 millones de unidades. Teniendo en cuenta que volverían vacíos a sus lugares de origen, el desplazamiento de camiones destinado al transporte de granos por las rutas aledañas estaría en el orden de los 4,18 millones de unidades.

Si consideramos que el transporte medio por camión es de 300 km, tendríamos:

$$2,09 \text{ millones de camiones} \times 300 \text{ km} \times 28 \text{ tn} = 15.556 \text{ millones de tn/km} \times \text{u}\$ 0,07 \text{ la tn/km} = \text{US\$ } 1.089 \text{ millones}$$

$$7,5 \text{ millones tn por ferrocarril} \times 450 \text{ km de recorrido medio} \times \text{u}\$ 0,025 \text{ la tn/km} = \text{US\$ } 84 \text{ millones}$$

En total el gasto en flete doméstico de granos para la zona aledaña a Rosario sería de aproximadamente 1.173 millones de dólares.

## SOJA

### Euforia ante valores "históricos"

Dos "bocados" le sacaron al complejo sojero durante esta campaña 2006/07: el aumento de 4 puntos en la retención en enero del 2007 y el aumento de entre 7,5 y 8 puntos en noviembre último. La variación se debe a la diferente alícuota aplicada para los productos

que conforman el complejo sojero.

No obstante ello, la oleaginosa siguió apreciándose en el mercado local, reflejando fielmente lo que ocurría en el balance mundial de oferta y utilización de este producto y sus derivados.

Así llegamos a que en esta semana se cruzó la línea de los \$900 por tonelada, constituyéndose en un hito. Este hito, sin embargo, depende del cristal con que se lo mire.

Convertidos los \$900 al dólar estadounidense, son US\$ 290. Este es el valor más alto de los últimos 10 años, desde diciembre de 1997.

Si tenemos en cuenta que el precio de la soja hoy tiene una retención del 35% y trabajamos con precios anteriores sin retenciones a la exportación en nuestro país, estamos frente a un valor de \$1.385 por tonelada. Sin lugar a dudas, un máximo histórico.

Pero, como lo que importa es cuánto recibe el productor por lo que siembra y cosecha, vale cuánto obtiene para hacer frente a sus gastos de todos los días en su lugar de residencia, Argentina. Y lo que obtiene son \$900 por cada tonelada de soja. Considerando la inflación histórica, cuando en febrero de 2004 se vendía soja a poco más de \$700, era lo mismo que si hoy el productor estuviera vendiendo soja a \$985. Ergo, los \$900 de hoy son inferiores a los \$700 del 2004.

Pero, hay mucho camino por recorrer y la campaña 2007/08 lejos está de cerrarse. Los precios del disponible están fuertemente afectados por el desarrollo del ciclo nuevo.

Los precios de esta semana fueron doblemente estimulados: aguda demanda de fábricas y exportadores argentinos y el

incremento de cotizaciones en el mercado referente de Chicago.

Mientras que Chicago estuvo a un paso de lograr el máximo histórico en los futuros de soja y aceite de soja, la necesidad de las fábricas llevó a que el mercado subiera cuando el CBOT bajaba (jueves).

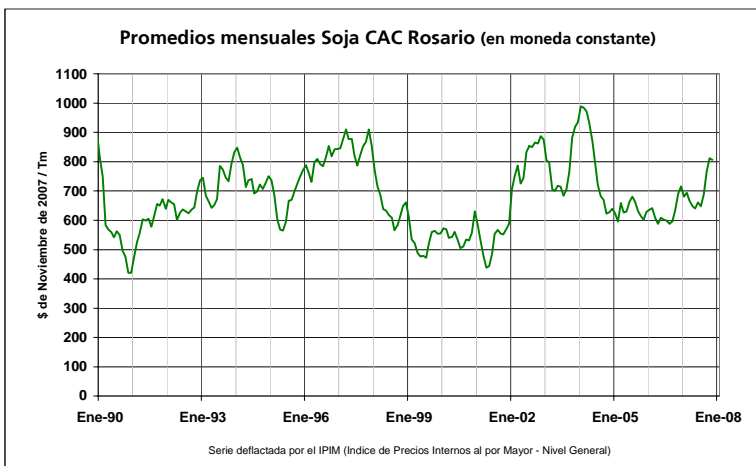
Con tres días de negociación, el volumen operado en el recinto local fue entre 3 y 4 veces mayor al de la semana anterior y similar al de la semana cerrada el 14 de diciembre.

Al repetirse los valores a los cuales se podían hacer negocios en la rueda de este viernes, la oferta empezó a replegarse a la espera de una nueva suba.

**Sobre el monto que tendría que poner la exportación por anotar más ventas que lo que está comprado**

Hubo una descompresión en los negocios de la semana, a partir de la definición alcanzada entre la semana pasada y ésta sobre el tema de los registros de ventas al exterior y la modificación de la Ley 21.453. Ya en la sesión del miércoles 26, la Cámara de Diputados aprobó la modificación introducida por el Senado al proyecto que Diputados enviara inicialmente. Sólo falta la redacción de la modificación y su publicación en el Boletín Oficial.

En algunos diarios salió la información acerca del dinero que tendría que pagar la exportación por la diferencia de retención sobre aquellas ventas externas que no hubieran tenido el grano comprado. Esto afectaría, mayormente, a las ventas del complejo soja ya que la medida sería retroactiva. Los montos mencionados iban de US\$ 250 a US\$ 300 millones, considerando que las ventas superaban a las



compras en 10 millones Tm.

**¿Es tanto así?**

Analicemos algunos números de la comercialización. Mejor aún, analicemos los números de la comercialización de la campaña en curso y de la próxima. Se toman las DD.JJ. de ventas al exterior y la información de compras en mercado doméstico que industriales y exportadores deben presentar ante la ONCCA. También se consideran las ventas en toneladas de soja equivalente para poder compararlas con las compras (números expresados en 000 Tm).

<u>Al 10/11*</u>	<u>2006/07</u>	<u>2007/08</u>	<u>Sumatoria</u>
Ventas externas	40.916,5	18.999,1	59.915,6
<u>Compras internas</u>	<u>47.170,9</u>	<u>8.559,4</u>	<u>55.730,3</u>
<b>Superávit / déficit de grano</b>	<b>6.254,4</b>	<b>-10.439,7</b>	<b>-4.185,3</b>

(\*). Fecha en que entraron en vigencia las nuevas retenciones. Poroto de soja: 35%. Aceite y harina y/o pellets de soja: 32%.

**¿Cuál es la situación actual?**

<u>Al 26/12*</u>	<u>2006/07</u>	<u>2007/08</u>	<u>Sumatoria</u>
Ventas externas	41.907,0	19.113,9	61.020,9
<u>Compras internas</u>	<u>49.958,8</u>	<u>12.234,0</u>	<u>62.192,8</u>
<b>Superávit / déficit de grano</b>	<b>8.051,8</b>	<b>-6.879,9</b>	<b>-1.171,9</b>

(\*). Se estima el volumen de de compras internas de la industria, que tiene una semana de retraso respecto del de la exportación.

Volviendo a lo que pasó en el mercado, la aclaración sobre la modificación de la Ley 21.453 sirvió para normalizar la situación de la plaza 2007/08. Cuando volvieron los negocios el miércoles, los valores ofertados por fábricas y exportadores estuvieron a tono con los precios vistos en los mercados a término. Con US\$ 270 por tonelada, los *forwards* mayo'2008 fueron cerrándose, hasta sumar aproximadamente unas 20.000 toneladas en el recinto de esta Bolsa de Comercio de Rosario.

El nivel de demanda sigue siendo elevado, con gran presión sobre la mercadería de origen sudamericana.

Cuánta oferta saldrá de esta parte del globo sigue siendo motivo de especulaciones por parte de los distintos analistas.

Por lo pronto, las lluvias ocurridas durante el fin de semana fue-



ron de gran utilidad para la soja, particularmente donde los registros fueron más elevados; esto es en los departamentos del este de Córdoba y los del centro de Santa Fe (norte de nuestra área GEA - Guía Estratégica para el Agro).

Las regiones más favorecidas por las lluvias para el cultivo de soja fueron las del centro del Córdoba hacia el sur de la provincia, en la provincia de Santa Fe, y el norte de la provincia de Buenos Aires. En definitiva, en el área núcleo.

El informe semanal de la Secretaría de Agricultura, fechado el 27/12, mostraba la persistencia del retraso de 11 puntos en las labores de siembra de la soja 2007/08. Hasta la fecha mencionada se llevaba cubierto el 78% del área de intención (16,62 millones ha), observándose las mayores demoras en Córdoba (19 puntos de retraso, con 70% cubierto), La Pampa (12 puntos de retraso con el 79% del área trabajada) y Buenos Aires (6 puntos de demora con el 88% sembrado). El total de superficie ya sembrada con soja ascendía a 13,076 millones ha. Mientras tanto, en el Chaco dieron inicio a algunas labores muy incipientes de recolección.

## Aceite de soja en CBT a un paso de batir el récord de 1974

Con la suba experimentada por los futuros del complejo en esta semana, liderados decididamente por el aceite de soja, algunos récords estuvieron a punto de ser quebrados. El aumento del precio del petróleo y la disminución de la oferta inmediata de aceite de palma en Malasia e Indonesia contribuyeron a elevar los valores de todos los aceites y, por ende, del poroto de soja. De hecho, durante dos ruedas, el precio del aceite de palma en el mercado de futuros de Kuala Lumpur trepó a valores máximos, sustentado en el clima adverso imperante sobre las plantaciones de palma.

Pese a las subas alcanzadas, las licitaciones de compra internacionales siguieron dando qué hablar. El nivel de firmeza en la demanda

lo dan ciertas noticias. China va a extender su reducción sobre el arancel de importación de soja (del 3% lo lleva al 1%) hasta fines de marzo. Si bien la medida pretende reducir los precios internos por las presiones inflacionarias, da cuenta también que esa nación no recortaría en lo inmediato los volúmenes de consumo doméstico de aceite de soja. China ha estado comprando agresivamente, inclusive en esta semana, razón por la cual los exportadores esperan que las ventas estadounidenses de la semana próxima estén entre 500 y 900 mil Tm.

¿Cuál fue el saldo en Chicago? Entre un 3,6% y 4% de suba semanal en aceite de soja, seguido por el aumento de 2,2% a 2,7% en el poroto. La harina de soja, el componente más débil, cayó 0,4% a 0,7% en sus primeras posiciones, mientras que las diferidas cerraron en alza.

En el año, el trigo y la soja comparten la punta, con un incremento del 78%, seguido por los futuros de harina de soja, con 73% de suba, el aceite de soja con 67% arriba y el maíz, muy atrás, con el 16% de incremento.

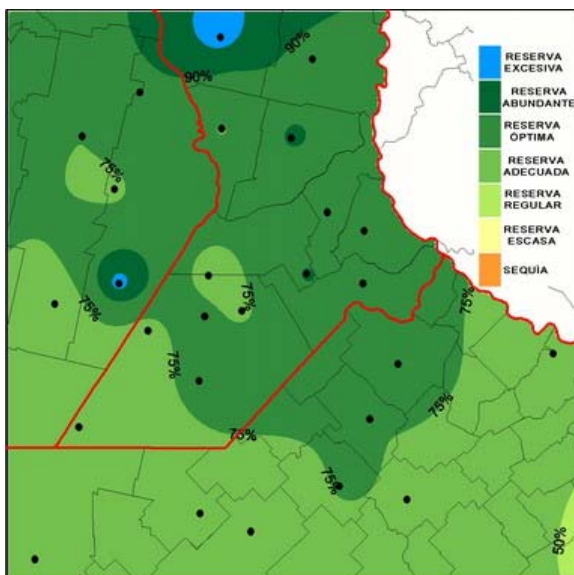
## TRIGO

### El año cierra volátil pero positivo

La semana más corta en los mercados agrícolas comenzó con saldo negativo para el trigo estadounidense.

Hubo noticias sobre cancelaciones de licitaciones para comprar el cereal por parte de Egipto e India por altos precios que impactaron en las cotizaciones futuras.

Sin embargo, los precios del trigo en el mercado de Chicago

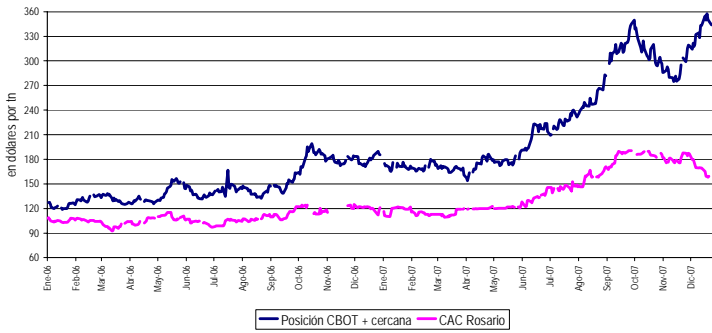


**Mapa de Agua Útil para Soja de 1° al 27/12/07**

(porcentaje de agua útil disponible)

Servicio GEA - Guía Estratégica para el Agro

Evolución precios TRIGO CBOT - CAC Rosario



mostraron un rebote el miércoles luego de la baja de la jornada del lunes producto de la fuerte suba de los futuros de soja.

Otro elemento alcista para el cereal incluyó una nueva caída del dólar frente al euro y la firmeza del mercado estadounidense del petróleo que superó los u\$s 96 el barril.

Desde Argentina las novedades eran contradictorias: el gobierno dejó sin cambios su estimación de producción de trigo en 15,4 millones tn a pesar de las heladas y los daños en parte de la cosecha, mientras que prácticamente al mismo tiempo extendió el cierre del registro de exportaciones de trigo por tiempo indefinido.

El objetivo de la medida es evitar un desabastecimiento en el mercado interno cuando ya se tienen vendidas al exterior 7 millones tn.

A la decisión argentina, el viernes se le sumó la firma de una resolución del primer ministro ruso que dispone un aumento en la tarifa de exportación de trigo ruso al 40% pero no menos de 105 euros (u\$s 154,50), desde el 10% pero no menos de 22 euros, para que el cereal permanezca en el país.

La medida es efectiva un mes después que se publique en la gaceta oficial y estará vigente hasta el 30 de abril de 2008.

La menor competencia en el mercado exportador mundial continúa favoreciendo la demanda del cereal estadounidense. El USDA confirmó el miércoles que exportadores privados vendieron 120.000 tn de trigo a destinos desconocidos para entregar en el ciclo comercial 2008/09.

La inspección de exportaciones de trigo estuvo dentro de las expectativas, embarcándose 502.100 tn cuando los analistas esperaban de 460.000 a 620.000 tn. El acumulado del año comercial llega a 21,01 millones frente a 12,66 millones del año pasado a igual fecha.

Las ventas semanales totalizaron 419.100 tn (de las cuales 299.000 tn corresponden al 2007/08), dentro del rango estimado previamente de 300.000 a 500.000 tn. El acumulado del año comercial es de 29,15 millones de tn, un 76% superior a la campaña pasada.

Esta demanda, si bien más tranquila por las festividades de fin de año, es la muestra de la necesidad de cereal de muchos países cuya producción ha fracasado en el 2007.

Las bajas ofertas mundiales mantendrán a los mercados de futuros de trigo volátiles al menos hasta la primavera en el hemisferio norte, mientras que los operadores y productores siguen de cerca la evolución de los cultivos.

El trigo sembrado recién despertará de la dormancia en la prima-

vera y el mercado se centrará en el desarrollo de los cultivos hasta la cosecha a principios del verano.

Una buena cosecha podría recuperar los niveles de stocks del cereal que en las últimas dos campañas precedentes fueron afectadas por el clima.

Los productores en el mundo decidieron sembrar más trigo en respuesta a los precios récord alcanzados en el mes de setiembre, aunque la magnitud del incremento aún no se conoce con exactitud.

Aún con el incremento de las siembras, el comportamiento del clima no garantiza un aumento de la producción en el 2008, este temor sobre la recuperación de la oferta global es el elemento de sostén de los mercados.

Con los actuales niveles de stocks, los más bajos en el mundo de los últimos 30 años y los más bajos en EE.UU. de los últimos 60 años, un problema en la producción global para la próxima campaña ubicaría al trigo nuevamente como el producto agrícola *vedette* del año.

La producción debería aumentar mucho más que el consumo para que los stocks puedan recuperar un nivel aceptable aunque se estima que la normalización del balance llevará más de una campaña, igualmente todo dependerá del clima.

En EE.UU. el clima en las regiones productoras de las grandes planicies está mejorando para los cultivos. Una importante tormenta de nieve atravesó el sur de la región lo que generó condiciones húmedas favorables para el cereal.

En el resto del mundo productor de trigo las condiciones climáticas también están acompañando.

La situación dispar entre el fin de la campaña y las perspectivas

para la nueva moviliza a los operadores a tomar posiciones diversas en los mercados de futuros (posiciones cercanas versus posiciones lejanas).

A fin de año se observa un reposicionamiento de los participantes de los mercados hacia productos con potencial de mejora.

Las variaciones de las monedas y la inflación motivan a los inversores a buscar resguardo en las materias primas, siendo los productos agrícolas los beneficiados.

## Trigo: cronología de una muerte provocada

El trigo en Argentina fue el producto agrícola más castigado, principalmente por la continua intervención del gobierno que impidió contagiarse de las subas externas.

El productor del cereal recibió un precio muy por debajo del mercado real que podría haber alcanzado de estar abierto el registro de exportaciones y existir competencia de compradores en el mercado interno.

El contexto viciado en el que se desarrolló el mercado data de mayo del 2006 cuando por pri-

mera vez se cierra el registro de declaraciones juradas de ventas al exterior y aumenta en u\$s 26 el precio FOB mínimo oficial.

En octubre de dicho año se vuelve a producir un aumento en el precio FOB mínimo pero esta vez corresponde a los valores de la cosecha 2006/07 que difiere de los valores que informaban operadores privados sobre el mercado real.

En noviembre se produce un nuevo cierre de las exportaciones que amplía la brecha ya existente entre los precios internacionales y los precios locales.

En un gráfico adjunto se muestra la evolución de los precios del trigo en el mercado de Chicago, posición más cercana, y los precios de la Cámara Arbitral de Rosario. A fines del 2006 la diferencia de precios promedio era de u\$s 65 con varias jornadas en los que no se contó con valor en el mercado interno por la incertidumbre que existía entre las compras y las ventas que pudiera realizar el sector exportador. En 2007 comienza con una diferencia menor de precios pero con un nuevo cierre de las DD.JJ. para posteriormente aumentar los derechos de exportaciones del complejo oleaginoso, lo que permitiría instrumentar un complejo sistema de compensaciones.

Los subsidios en enero comienzan para los industriales de trigo, aunque los pagos comienzan a realizarse dos meses después de algunas modificaciones al mecanismo.

En ese momento el gobierno no considera que la cadena del cereal comienza con el productor y con la cosecha recién ingresada los precios bajan hasta niveles incluso inferiores a los \$ 370 que se estableció como precio de abastecimiento para el trigo.

Con precios tan bajos porque los únicos que compraban eran los industriales, en ese momento los exportadores habían anticipado las compras y ventas por volúmenes superiores a los registros de campañas pasadas.

El aumento en las ventas externas de trigo por parte de los exportadores llevó al gobierno a cerrar las exportaciones el 8 de marzo en forma transitoria que permaneció hasta el 13 de noviembre.

Luego el 12 de marzo se incorpora a los productores de trigo al sistema de compensaciones, pero solo para aquellos que les venden a la industria y por el 85% del volumen del negocio. En abril se incorpora al régimen de subsidios a los usuarios de la molienda de trigo.

### ARRIBO DEL PRIMER LOTE DE SOJA COSECHA 2007/2008

Se lleva a conocimiento de los asociados que el día 21 de diciembre de 2007 arribó a la plaza el primer lote de soja de la campaña 2007/2008, descargado en la planta de Vicentín S.A. (Ricardone), cuyos datos son los siguientes:

Productor	<b>SOFRO S.A.</b>
Corredor	<b>ENRIQUE ZENI Y CIA SACIAFE</b>
Entregador	Williams Entrega
Procedencia	Presidencia Roca, Dpto. Gral. San Martín (Chaco)
Peso	<b>30.160 KILOS</b>
Variedad de la semilla	Don Mario 5.8
Fecha de siembra del lote	12/08/07

Oportunamente se dará a conocer la fecha en que será rematado el lote de soja.

Rosario, 24 de diciembre de 2007.

Mientras que el consumo interno y algunos productores continuaban recibiendo subsidios, que se intensificaron a partir de junio, las exportaciones permanecían cerradas y los exportadores disminuían el interés en el trigo disponible.

La competencia entre los habituales compradores fue menguando con el transcurso de las semanas hasta que a comienzos de agosto los exportadores estaban ya superando en volumen de compras a los compromisos ya registrados.

Con menor interés comprador por no poder continuar exportando, los precios locales en relación con los internacionales volvieron a ampliar la brecha.

Mientras que en el mundo los valores alcanzaban máximos históricos por la menor oferta global, en Argentina los precios mejoraron pero no acompañaron en la misma magnitud hasta que en setiembre la diferencia entre los valores internacionales y los locales alcanzaron una brecha de u\$s 130 en promedio.

Durante ese lapso los únicos compradores activos del trigo disponible fueron los molinos, mientras que la exportación estaba focalizada en la operatoria futura.

Los precios del trigo 2007/08 tampoco pudieron reflejar las subas internacionales. Los valores FOB que informaban privados estuvieron subiendo pero sin que las mejoras se trasladaran a los productores dado que los rumores de nuevos aumentos de las retenciones llevaban a los exportadores a pagar precios muy por debajo del valor teórico.

Los exportadores con el transcurso de las semanas fueron anticipando negocios a la espera de una pronta reapertura de las exportaciones antes del comienzo de la nueva cosecha.

Cuando el 13 de noviembre se produce la reapertura del registro de declaraciones juradas de ventas al exterior de trigo con modificaciones respecto de las fechas máximas de embarque de la mercadería declarada, previo aumento de las retenciones del 20 al 28%, los exportadores ya tenían compradas 5 millones de tn de trigo.

En menos de quince días los registros superaron los 7 millones de tn. Los destinos de las exportaciones muestran que Brasil con 3 millones de tn continúa siendo el principal comprador del cereal argentino, seguido de lejos por otros países mayormente de África.

La apertura del registro no duró ni quince días. Con la excusa de evaluar las consecuencias climáticas que afectaron el desarrollo del trigo en algunas regiones productoras el gobierno el 27 de noviembre volvió a cerrar el registro de declaraciones juradas de ventas al exterior por cinco días hábiles.

Antes que se cumpliera dicho plazo, el 3 de diciembre, una nueva circular comunica la extensión del cierre del registro por un plazo de quince días hábiles para "verificar con exactitud los rendimientos de la cosecha de trigo, a fin de determinar el saldo exportable acorde con las necesidades de abastecimiento del mercado interno".

La evaluación del evento se conoció el viernes pasado, cuando en el informe oficial mensual se mantuvo la estimación de producción en 15,4 millones de tn. Las proyecciones de los efectos negativos causados por las heladas tardías registradas a mediados de noviembre en la zona centro sur de Buenos Aires son compensados por los excelente rendimientos de las áreas cosechadas (sur de Santa Fe, sur y este de Córdoba y Entre Ríos).

Con semejante nivel de producción, el saldo exportable rondaría entre los 9,5 y 10 millones de tn, aunque el gobierno estima que con las ventas efectivas actuales se podría perjudicar al consumo interno y extendió el cierre temporario del registro de declaraciones juradas de ventas al exterior de trigo sin mencionar lapso de tiempo de duración de la medida.

El cierre nuevamente vuelve a perjudicar al eslabón más débil de la cadena: el productor, por la menor competencia entre compradores del cereal.

La molinería continua comprando cereal al precio que puede pagar, recibe la diferencia con el precio de abastecimiento (muy bajo a esta altura) por parte del gobierno. Esta semana en el recinto de la Bolsa quedó pagando \$ 480 por el cereal con descarga inmediata y \$ 490 sin descarga.

Mientras que la exportación aprovechó el ingreso de la cosecha del cereal para incrementar los volúmenes semanales de compra hasta casi 300.000 tn semanales y totalizar actualmente casi las 7 millones de tn que tiene vendidas al exterior.

Los precios pagados por estos últimos bajaron \$ 40 en la semana hasta los \$450 que pagaron para los puertos de San Martín con entrega inmediata. La caída no hace más que reflejar la mayor oferta producto del avance de la cosecha (69% a nivel nacional y casi 100% a nivel regional) y el menor interés comprador del sector.

#### **Perspectivas 2008**

En 2008 comenzará con precios internacionales muy volátiles atado a lo que suceda con el clima en las regiones productoras mundiales donde se sembró el cultivo y atento a los niveles de stocks por la activa demanda de algunos países.

En Argentina en panorama no es tan alentador. Con las exporta-

ciones cerradas y sólo el consumo interno activo los precios volverán a distanciarse del mundo.

En el gráfico adjunto se observa que la brecha entre los valores domésticos y los de Chicago se amplió a u\$s 180 en promedio. Con valores tan bajos y las continuas intervenciones se vuelve desalentador las perspectivas de siembra para la próxima campaña cuando la necesidad del producto excede el destino como consumo humano, sino que es generador de divisas, puestos de trabajos y atractivo de inversiones.

Para que en el 2008 no se repita lo descrito y el trigo vuelva a ocupar en el campo y en el mercado el lugar que alguna vez tuvo, el compromiso de cambiar el contexto de incertidumbre es de todos los eslabones de la cadena.

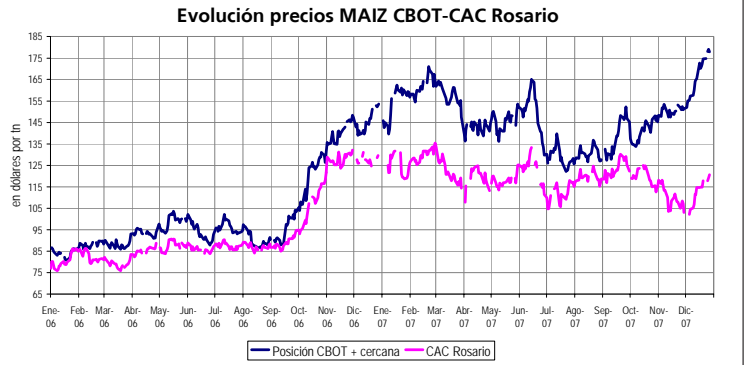
## MAIZ

### El maíz en Argentina podría estar más alto

En el 2007 el balance final del maíz es negativo. Los precios locales no pudieron reflejar el comportamiento externo aunque sí su volatilidad.

El gráfico que adjuntamos muestra la evolución de los precios del maíz en Chicago, posición más cercana, y los precios diarios de la Cámara Arbitral de Rosario. Mientras que en el primer mercado los futuros volvieron a quebrar máximos históricos de los últimos 11 años esta semana, los precios locales mejoraron pero sin alcanzar los máximos de marzo.

La diferencias de precios entre el mercado externo de refe-



rencia y los valores locales comenzó a fines del 2006, más precisamente en noviembre cuando el gobierno decide cerrar por primera vez las declaraciones juradas de ventas al exterior del cereal.

Desde ese momento las subas internacionales no pudieron reflejarse en el mercado local dado que los exportadores no podían acceder a los precios FOB que estaban dispuestos a pagar los compradores externos.

Solo en mayo, con la reapertura de un cupo de 3 millones de tn, los exportadores de maíz pudieron realizar nuevos negocios hasta completar las actuales ventas efectivas de 13,5 millones de tn.

Sin poder realizar nuevas ventas, los precios externos continuaron subiendo y los locales bajando.

La brecha entre ambos valores disminuyó cuando el mercado estadounidense comenzaba a confirmar la obtención de una cosecha record histórica de maíz producto del aumento del área sembrada y de buenos rendimientos producto del clima favorable en las regiones productoras.

La diferencia volvió abrirse a partir de octubre cuando los precios internacionales del cereal encontraron sostén en una firme demanda y la suba del petróleo, mientras que los locales mostraron una demanda más tranquila.

También en noviembre el gobierno aumentó los derechos de exportación del maíz del 20 al 25%, lo que llevó a presionar aún más los valores locales frente a los internacionales.

Sin embargo, la exportación continuó comprando maíz aunque sin la urgencia de los compromisos externos. El volumen de compras del sector de la campaña 2006/07 asciende a 17,2 millones de tn, superando en un 21,5% las ventas externas.

Este mayor volumen es posible gracias al único dato favorable del año: la producción argentina de maíz 2006/07 alcanzó el máximo histórico de 23 millones de tn (aunque los datos oficiales señalan una cosecha total de 21,8 millones).

El incremento en la oferta fue producto del aumento del 12% en el área sembrada y de la obtención de rindes promedio récord de 76,8 qq/ha con algunas zonas con rendimientos superiores a los 100 qq/ha. El marco climático que acompañó la evolución del cultivo fue determinante para la cosecha, contexto diverso al que hoy nos encontramos un año después.

Con un aumento del área sembrada del 11,7% respecto de la campaña anterior, alcanzando las 4 millones de hectáreas, el clima no está acompañando.



La falta de precipitaciones en algunas regiones, más las heladas que afectaron a las plantas recién implantadas en noviembre, auguran que difícilmente se pueda lograr los rindes pasados.

La situación en los campos locales más la recuperación de los valores futuros en el mercado externo de referencia es lo que impacta en los precios del maíz 2007/08.

Los valores que están pagando los exportadores por el maíz con entrega marzo/abril no paran de subir. La mejora en esta semana mas corta alcanzó los u\$s 3 para quedar ofrecido a u\$s 140.

Este precio es el máximo registrado para negociar el maíz con anticipación respecto de otras campañas. Los productores lo saben, y los volúmenes que se relevan en el recinto de operaciones oscilan entre las 10.000 y 20.000 tn diarias.

En el cierre de la semana, el último precio pagado por la exportación para el maíz entrega marzo/abril fue de u\$s 138.

La suba de los futuros no hace más que reflejar lo que sucede con los cultivos y los precios FOB del maíz argentino.

El precio FOB mínimo de maíz continúa inmóvil a u\$s 158, lo que representa un valor de mercado oficial de \$ 348, muy por debajo de los \$ 380 que terminó pagando el sector exportador por el cereal con descarga inmediata.

En lo que respecta a los FOB de maíz nuevo, los valores informados por privados mostraron una suba de u\$s 5 respecto de la semana previa, quedando en u\$s 182,50 el valor comprador y en u\$s 186,90 el vendedor.

Partiendo del promedio de las puntas compradoras y vendedoras obtenemos un valor de referencia FOB embarque en marzo de u\$s 184,75, precio del que reduciéndosele los gastos fobbing se obtiene un FAS teórico de u\$s 138.

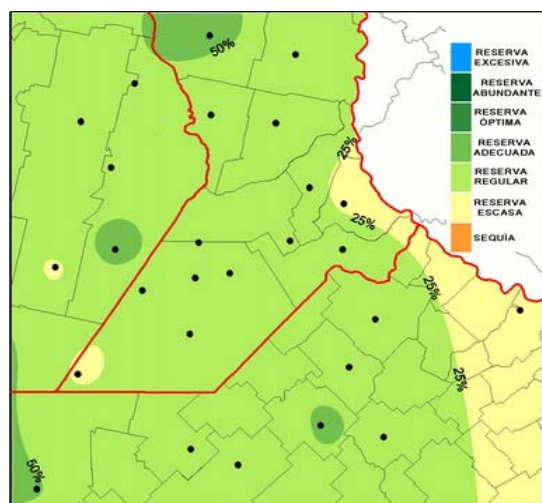
Estos precios son los negociados en el mercado para comprar el

maíz de la nueva cosecha, mientras que el año pasado a la misma fecha el precio futuro era de u\$s 119. La diferencia entre ambos valores no hace más que reflejar el contexto internacional en el que se está desarrollando el maíz: demanda de exportación activa con Estados Unidos como único abastecedor, consumo creciente para forraje y destino de industrialización para producir biocombustibles.

Lo importante sería que en el nuevo año que comienza, Argentina no quede nuevamente aislada del mundo siendo históricamente el segundo exportador global del cereal.

## Al cierre del 2007 el maíz bate récord

En Chicago el maíz fue el único producto que negoció con subas durante todas las jornadas. El comienzo fue levemente positivo pero fue consolidándose con el transcurso de los días.



### MAIZ: PORCENTAJE DE AGUA UTIL DISPONIBLE AL 27/12/07

## Servicio GEA - Guía Estratégica para el Agro

Durante el fin de semana previo a Navidad se registraron las únicas precipitaciones significativas de la semana comprendida entre el 20 y el 26 de diciembre. En las subzonas GEA I y V se registraron los valores más altos, que superaron los 50 milímetros. En tanto, la región menos favorecida fue la subzona GEA III y IV, donde apenas se alcanzaron los 6 milímetros en toda la semana. Si comparamos las reservas hídricas de la semana anterior con esta semana, podemos dividir en dos sectores principales la región GEA. Por un lado, la mejoría que se generó sobre la subzona GEA I, donde las reservas hídricas que eran entre escasas y regulares, esta semana mejoraron y se encuentran entre escasas y adecuadas. Por otra parte, en el Sur de GEA, principalmente las subzonas GEA III y IV, se vieron perjudicadas por las pocas lluvias, y las reservas disminuyeron, pasando de adecuadas a regulares y sobre el Este de la subzona GEA III se observan escasas condiciones. El maíz sembrado en fechas tempranas, ya está finalizando su período crítico, por lo que las lluvias de la última semana, aunque bienvenidas, son tardías para incrementar sus rendimientos potenciales. En el caso de los maíces en estadios más próximos a floración, mejorará notablemente la evolución del cultivo. La última semana del año 2007 comienza con condiciones de cielo mayormente nublado, pero

Los futuros de maíz alcanzaron los niveles máximos de los últimos 11 años en su posición más cercana, en seguimiento de la mejora de la soja a los nuevos máximos de los últimos 34 años.

El precio récord del maíz en Chicago es de u\$s 554,5 centavos por bu (u\$s 218,30 por tn) alcanzado en julio de 1996.

La suba de los futuros del petróleo junto con la fuerte demanda del maíz por parte de los sectores de exportación, alimento animal y etanol impulsaron los precios del cereal

Los analistas y operadores tomaron en cuenta las noticias alentadoras desde el mercado exportador que publicara el USDA: privados vendieron 110.000 tn de maíz a destinos desconocidos y otras 110.000 tn a Corea del Sur. La inspección de exportaciones de maíz fueron buenas, se reportaron embarcadas 1.191.000 tn, arriba del rango esperado por los analistas de 990.000 a 1.150.000 tn aunque debajo del registro de la semana anterior. El acumulado del año comercial totaliza las 19,78 millones de tn frente las 17,64 millones del año pasado a la misma fecha.

Las ventas semanales también superaron las expectativas. El USDA informó nuevos negocios de maíz en la semana anterior por 1.484.200 tn (combinando cosecha vieja y nueva) arriba del rango esperado por los analistas de 900.000 a 1.200.000 tn.

Esta demanda se mantiene activa a pesar que los precios de maíz alcanzan los máximos, la debilidad del dólar continúa volviendo atractiva las compras externas de los productos agrícolas estadounidenses.

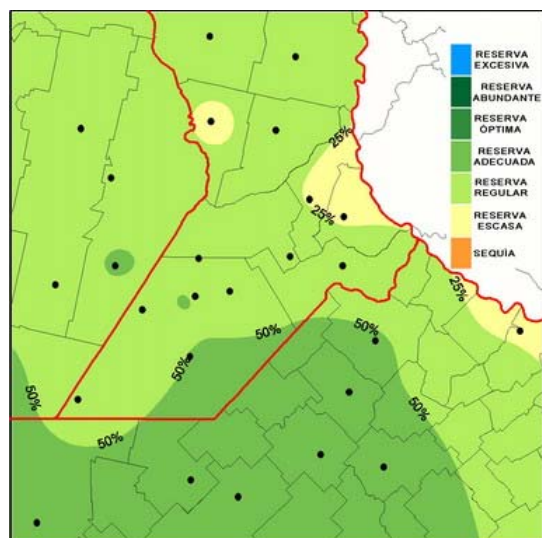
La exportación se suma a la industria del etanol que también ayudó a las cotizaciones del cereal.

La firmeza de los precios del petróleo está mejorando los márgenes en el mercado del etanol que permitirá a las plantas productoras a trabajar al máximo de su capacidad en los próximos meses.

Otro factor que están siguiendo los operadores es el clima en Sudamérica. La falta de humedad en algunas regiones preocupa a los productores en el momento crítico de la floración de las plantas.

Las recientes lluvias fueron insuficientes y los pronósticos extendidos anticipan clima seco para las próximas semanas.

Una menor producción de Brasil y Argentina le quitará competencia al maíz estadounidense en el mercado exportador mundial y será favorecido como lo es en trigo.



## MAÍZ: PORCENTAJE DE AGUA UTIL DISPONIBLE AL AL 20/12/07

no se esperan lluvias para hoy jueves 27 de diciembre, el viento va a prevalecer del Noreste con intensidad débil y la temperatura máxima va a alcanzar registros entre 28 y 30° C. En cuanto a cómo se van a desarrollar las condiciones meteorológicas durante los últimos días de 2007, se espera que la situación se vuelva inestable durante el viernes, pero con baja probabilidad de que se registren precipitaciones significativas en la región GEA, con vientos que van a prevalecer del sector Norte y un leve aumento en los registros térmicos, máximas entre 29 y 31° C. El fin de semana se presentará inicialmente sin precipitaciones, aunque aumentaran las condiciones de inestabilidad, principalmente el día domingo sobre el sur de la región GEA. En cuanto a la temperatura, mantendrá valores similares a los del viernes. Para el último lunes de 2007 y el inicio del 2008, continúa la circulación del sector Norte, lo que, favorece, por un lado, a un leve aumento de la temperatura, esencialmente de los registros mínimos; y por otro,

que continúe aumentando la inestabilidad, acrecentado la probabilidad de que se desarrollen chaparrones y tormentas en forma aislada sobre la zona GEA. Las condiciones volverán a cambiar durante el miércoles, con una rotación en la dirección del viento hacia el sector Este sin que se esperen precipitaciones en la región.

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

## Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	21/12/07	24/12/07	25/12/07	26/12/07	27/12/07	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	500,00	feriado	feriado	450,00	477,50	475,83	401,52	18,5%
Maíz duro	370,00			375,00	380,00	375,00	446,04	-15,9%
Girasol	1100,00			1100,00	1150,00	1116,67	672,20	66,1%
Soja	854,60			900,00	901,00	885,20	720,90	22,8%
Mijo								
Sorgo								
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro				490,00	490,00	490,00	423,45	15,7%
Maíz duro								
Girasol	1105,00			1105,00	1120,00	1110,00	649,41	70,9%
Soja	850,00			900,00	900,00	883,33	703,53	25,6%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro	460,00				417,40	438,70	386,91	13,4%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro	517,40			523,30	525,00	521,90	414,63	25,9%
Maíz duro							666,50	
Girasol								
Soja								
Trigo Art. 12	521,00			529,20		525,10	411,86	27,5%
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro	490,00				490,00	490,00	404,77	21,1%
Maíz duro								
Girasol							649,41	
Soja							687,35	

\* 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	24/12/07	25/12/07	26/12/07	27/12/07	28/12/07	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	feriado	feriado	837,0	837,0	837,0	837,0	
"000"			698,0	698,0	698,0	698,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)			300,0	300,0	300,0	300,0	
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo			3.328,0	3.228,0	3.228,0	3.328,0	-3,00%
Girasol refinado			3.831,0	3.856,0	3.856,0	3.831,0	0,65%
Lino							
Soja refinado			2.528,0	2.603,0	2.603,0	2.528,0	2,97%
Soja crudo			2.172,0	2.262,0	2.262,0	2.172,0	4,14%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)			440,0	437,5	437,5	440,0	-0,57%
Soja pellets (Cons Dársena)			710,0	750,0	750,0	710,0	5,63%

(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	24/12/07	25/12/07	26/12/07	27/12/07	28/12/07	Var.%	21/12/07
<b>Trigo</b>										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	fer.	fer.		450,00	450,00		
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E			450,00				
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E			450,00	450,00			
Exp/SF	C/Desc.	Cdo.	M/E			430,00	450,00	450,00	-4,3%	470,00
Exp/SN	C/Desc.	Cdo.	M/E			450,00				
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E				480,00	480,00		
Mol/Ros	S/Desc.	Cdo.	M/E				490,00	490,00		
Exp/Ros	Ene'08	Cdo.	M/E				480,00			500,00
Exp/GL	Ene'08	Cdo.	M/E			490,00	490,00	490,00	-3,9%	510,00
<b>Maíz</b>										
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E				380,00	380,00		
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E			375,00	380,00	380,00	2,7%	370,00
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E			375,00	370,00	380,00		
Exp/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E			370,00				
Exp/Timbúes	Hasta 11/01	Cdo.	M/E			375,00	380,00	380,00	2,7%	370,00
Exp/SM	15/01-15/02/08	Cdo.	M/E			380,00				372,00
Exp/SL	15/01-15/02/08	Cdo.	M/E			380,00				
Exp/SM	Ene'08	Cdo.	M/E			375,00				370,00
Exp/SL	Ene'08	Cdo.	M/E							370,00
Exp/SM	Feb'08	Cdo.	M/E				385,00	385,00		
Exp/Timbúes	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s						137,00
Exp/SM	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s		139,00	140,00	138,00	0,7%	137,00
Exp/PA	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s				138,00	1,5%	136,00
Exp/SL	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s						137,00
Exp/GL	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s						137,00
Exp/AS	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s			140,00	138,00		
Exp/Ramallo	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s				135,00		
Exp/SM	May'08	Cdo.	M/E	u\$s		139,00	140,00	138,00	0,7%	137,00
Exp/AS	May'08	Cdo.	M/E	u\$s			140,00	138,00	0,7%	137,00
Exp/SM	Jun'08	Cdo.	M/E	u\$s		140,00	141,00	139,00	0,7%	138,00
Exp/SM	Jul'08	Cdo.	M/E	u\$s		140,00	141,00	139,00	0,7%	138,00
<b>Sorgo</b>										
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E			300,00	300,00			
Exp/SM	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s			130,00	130,00	4,0%	125,00
Exp/SL	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s		130,00	130,00	130,00	0,0%	130,00
Exp/Ros	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s		130,00	130,00			125,00
Exp/PA	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s						125,00
<b>Soja</b>										
Fca/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E			900,00	890,00	900,00	5,9%	850,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E			900,00	900,00	900,00	5,9%	850,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E			900,00	900,00	900,00	5,9%	850,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E			900,00	900,00	900,00	5,9%	850,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E			900,00	900,00	900,00	5,9%	850,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E			900,00	890,00	900,00	5,9%	850,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E			900,00	900,00	900,00	5,9%	850,00
Fca/SL	Hasta 04/01	Cdo.	M/E			900,00	900,00	900,00	5,3%	855,00
Exp/Lima	Hasta 02/01	Cdo.	M/E			900,00	900,00			855,00
Exp/Timbúes	Hasta 11/01	Cdo.	M/E			900,00	905,00	905,00	5,2%	860,00
Fca/Timbúes	May'08	Cdo.	M/E	u\$s			270,00			
Fca/SM	May'08	Cdo.	M/E	u\$s		270,00	270,00	270,00	5,1%	257,00
Fca/SL	May'08	Cdo.	M/E	u\$s			270,00	270,00		
Fca/VGG	May'08	Cdo.	M/E	u\$s		270,00	270,00	270,00	5,1%	257,00
Fca/GL	May'08	Cdo.	M/E	u\$s			270,00			
Fca/AS	May'08	Cdo.	M/E	u\$s			270,00	270,00		
Fca/SM	Jun'08	Cdo.	M/E	u\$s		271,00	271,00	271,00		
Fca/SM	Jul'08	Cdo.	M/E	u\$s		272,00	272,00	272,00		
<b>Girasol</b>										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E			1100,00	1150,00	1180,00	7,3%	1100,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E			1100,00	1150,00	1180,00	7,3%	1100,00

PRECIOS NACIONALES

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	24/12/07	25/12/07	26/12/07	27/12/07	28/12/07	Var.%	21/12/07
<b>Girasol</b>										
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Fli/Cnflt	fer.	fer.	1100,00	1150,00	1180,00	7,3%	1100,00
Fca/SM	Hasta 15/01	Cdo.	M/E			1100,00	1150,00	1180,00	7,3%	1100,00
Fca/Ricardone	Feb/Mar'08	Cdo.	M/E	u\$\$		345,00	350,00	350,00	1,4%	345,00
Fca/Rosario	Feb/Mar'08	Cdo.	M/E	u\$\$		345,00	350,00	350,00	1,4%	345,00
Fca/Deheza	Feb/Mar'08	Cdo.	M/E	u\$\$		345,00	350,00	350,00	1,4%	345,00

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE ROSARIO

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	24/12/07	25/12/07	26/12/07	27/12/07	28/12/07	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>								
	En \$ / US\$							
DLR122007	88.370	176.800	feriado	feriado	3,1430	3,1490	3,1490	0,3%
DLR012008	65.838	180.072			3,1530	3,1580	3,1570	0,2%
DLR022008	5.000	101.270			3,1650	3,1700	3,1710	0,3%
DLR032008		91.264			3,1750	3,1800	3,1810	0,2%
DLR042008		46.963			3,1850	3,1900	3,1910	0,2%
DLR052008		39.647			3,1980	3,2030	3,2040	0,2%
DLR062008		103.570			3,2130	3,2180	3,2190	0,2%
DLR072008		68.005			3,2260	3,2310	3,2320	0,2%
DLR082008		85.200			3,2410	3,2460	3,2500	0,3%
DLR092008		173.426			3,2540	3,2610	3,2660	0,4%
DLR102008	3.000	84.352			3,2730	3,2800	3,2800	0,4%
DLR112008		17.200			3,2930	3,3000	3,3000	0,4%
DLR122008		2.000			3,3090	3,3160	3,3160	0,4%
<b>AGRÍCOLAS</b>								
	En US\$ / Tm							
IMR042008	75	805	feriado	feriado	140,50	139,80	140,00	2,2%
IMR072008		2			145,00	144,30	144,50	2,3%
ISR012008	289	282			279,50	280,00	280,50	2,7%
ISR052008	270	6981			272,00	270,60	270,00	2,9%
ISR072008	44	236			276,00	275,50	274,50	3,0%
ISR092008		10			278,50	279,00	278,50	3,3%
ISR112008	64	262			282,00	282,30	281,60	3,2%
ISR052009	140	74			263,00	262,00	261,80	2,7%
ITR012008	263	1525			157,50	154,20	153,40	-5,4%
ITR032008	4	8			165,00	161,70	165,50	-2,4%
ITR072008	39	70			175,30	173,50	174,00	-1,7%
ITR012009	34	105			167,50	164,50	165,00	-0,9%
MAI042008	12	124			141,00	140,30	140,50	2,2%
SOJ000000					287,50	287,00	286,30	4,7%
SOJ012008	92	975			290,00	291,50	292,00	3,9%
SOJ032008		173			279,00	279,00	279,00	3,5%
SOJ052008	358	3527			276,00	274,50	274,00	2,8%
SOJ072008	8	8			279,90	278,40	277,90	
TRIO00000					160,00	156,70	156,00	-5,2%
TRIO12008		96			160,50	157,20	156,40	-5,2%
<b>TOTAL</b>	<b>163.900</b>	<b>1.184.936</b>						



**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	24/12/07			25/12/07			26/12/07			27/12/07			28/12/07			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b> En \$ / US\$																
DLR122007	feriado			feriado			3,1470	3,1430	3,1430	3,1510	3,1460	3,1480	3,1520	3,1490	3,1490	0,29%
DLR012008							3,1540	3,1510	3,1540	3,1600	3,1560	3,1580	3,1630	3,1570	3,1570	0,16%
DLR022008										3,1700	3,1690	3,1700	3,1710	3,1710	3,1710	0,25%
DLR102008							3,2730	3,2730	3,2730							
<b>AGRÍCOLAS</b> En US\$ / Tm																
IMR042008	feriado			feriado			140,50	139,30	140,50	141,00	139,80	139,80	140,50	140,00	140,00	2,19%
ISR012008							280,20	274,90	279,50	280,10	278,00	280,00	280,50	280,40	280,50	2,75%
ISR052008							272,00	267,50	272,00	272,00	271,10	271,30	272,70	270,00	270,00	2,86%
ISR072008										275,60	275,50	275,50				
ISR112008							281,50	281,50	281,50	284,00	282,30	282,30	284,50	283,50	283,50	
ISR052009							262,00	262,00	262,00	262,00	261,40	262,00	263,00	261,80	261,80	
ITR012008							159,60	157,50	157,50	154,10	151,00	154,10	153,40	153,20	153,40	-5,43%
ITR032008													165,50	165,50	165,50	
ITR072008							176,00	175,00	175,30	173,50	173,50	173,50	175,20	174,00	174,00	-1,69%
ITR012009							168,00	167,60	167,60	166,00	164,50	164,50	165,10	164,50	165,00	-0,90%
MAI042008							140,50	140,00	140,50							
SOJ012008										291,50	291,50	291,50				
SOJ052008							276,00	273,00	276,00	276,00	274,50	274,50	276,70	274,50	274,50	3,00%
SOJ072008							279,90	279,00	279,90							
164.822	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)						1.194.330			Interés abierto en contratos						

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición/1	En US\$				
					24/12/07	25/12/07	26/12/07	27/12/07	28/12/07
<b>PUT</b>									
IMR042008	130	put	75	57	feriado	feriado	3,000	2,900	
IMR042008	134	put	12	12			4,500	4,500	
ISR052008	224	put	12	130					0,800
ISR052008	228	put	40	102					0,900
ISR052008	232	put	144	116				1,600	1,400
ISR052008	236	put	84	4				2,000	1,800
ISR052008	240	put	340	24				2,600	2,200
ISR052008	244	put	4						2,900
ITR012008	156	put	12	74				2,500	
ITR012008	160	put	2	37			3,000		
ITR012008	164	put	2	24					10,500
<b>CALL</b>									
IMR042008	126	call	6	69			15,200		
IMR042008	138	call	30	42			8,300		
ISR052008	264	call	6	293			15,000		
ISR052008	272	call	72	183					10,000
ISR052008	288	call	56						5,000
ISR052008	296	call	16						2,900
ITR012008	136	call	4	49					17,500
ITR012008	148	call	5	36				4,000	5,000

/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	
			24/12/07	25/12/07	26/12/07	27/12/07	28/12/07	var.sem.
TRIGO B.A. 01/2008	49.700	923	feriado	feriado	165,00	158,50	160,90	-4,23%
TRIGO B.A. 03/2008	22.700	2.279			174,50	170,00	173,50	-1,14%
TRIGO B.A. 05/2008	2.000	93			177,50	174,00	178,00	-0,28%
TRIGO B.A. 07/2008	8.500	1.618			180,50	177,80	181,40	-0,06%
TRIGO B.A. 09/2008	1.600	61			184,50	180,00	183,90	-0,86%
TRIGO B.A. 01/2009	3.600	554			166,00	163,50	165,20	-0,18%
TRIGO B.A. 03/2009		1			168,00	165,50	167,20	-0,18%
TRIGO Q.Q. 01/2008	2.600	156			100,00	101,00	102,50	0,89%
TRIGO ROS 01/2008		20			103,00	103,00	100,00	-2,91%
MAIZ I.W. 04/2008		17			105,00	105,00	105,00	
MAIZ ROS 04/2008	19.000	3.948			141,90	141,00	139,80	1,30%
MAIZ ROS 06/2008		13			142,50	142,50	141,30	1,29%
MAIZ ROS 07/2008	4.000	441			146,90	146,00	145,00	1,40%
MAIZ ROS 09/2008		11			147,00	147,00	146,00	1,39%
MAIZ ROS 12/2008		2			148,00	148,00	147,00	1,38%
MAIZ ROS 04/2009	900	32			142,00	141,00	140,00	0,72%
GIRASOL ROS 03/2008		45			358,00	358,00	363,00	3,71%
GIRASOL ROS 05/2008		4			360,00	360,00	365,00	3,69%
GIRASOL ROS 03/2009		1			330,00	330,00	330,00	1,54%
SOJA Q.Q. 01/2008		6			96,00	96,00	96,00	
SOJA ROS 01/2008	13.200	1.455			290,70	291,50	293,00	4,27%
SOJA ROS 02/2008					284,20	285,00	286,50	4,37%
SOJA ROS 03/2008					279,20	280,00	281,50	4,45%
SOJA ROS 05/2008	56.000	11.125			276,10	274,80	275,30	3,46%
SOJA ROS 07/2008	1.900	401			279,80	278,50	279,50	3,60%
SOJA ROS 09/2008	1.000	8			281,00	280,00	281,00	3,69%
SOJA ROS 11/2008	600	1.295			284,40	285,50	286,50	4,41%
SOJA ROS 05/2009	100	19			263,00	262,00	264,00	3,13%
SOJA ZAR 01/2008	1.800	36			103,50	103,50	103,50	
I.C.A.B.A. 01/2008					153,00	151,00	151,00	1,34%
I.C.A.B.A. 02/2008		4			154,00	152,00	152,00	1,33%
I.C.A.B.A. 03/2008		2			155,00	153,00	153,00	1,32%
I.C.A.B.A. 05/2008		2			156,00	154,00	154,00	1,32%

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest					En tonelada	
			24/12/07	25/12/07	26/12/07	27/12/07	28/12/07	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp			feriado	feriado	525,00	520,00	520,00	-0,95%
Maiz BA Inm./Disp					380,00	390,00	390,00	2,63%
Soja Ros Inm./Disp.					890,00	900,00	905,00	5,23%
Soja Fab. Ros Inm/Disp					890,00	900,00	905,00	5,23%

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	24/12/07			25/12/07			26/12/07			27/12/07			28/12/07			var.
	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	
TRIGO B.A. 01/2008	feriado			feriado			167,0	161,0	161,0	160,3	158,0	160,0	162,0	159,5	160,8	-3,7%
TRIGO B.A. 03/2008							174,5	171,5	171,5	170,0	168,0	170,0	174,0	173,0	173,5	-0,9%
TRIGO B.A. 05/2008							177,5	177,0	177,5	174,0	173,5	174,0	178,0	178,0	178,0	-0,3%
TRIGO B.A. 07/2008							180,5	178,0	178,0	181,0	175,5	181,0	181,7	180,8	181,4	0,2%
TRIGO B.A. 09/2008							184,5	184,5	184,5	180,0	180,0	180,0	184,0	183,5	183,5	
TRIGO B.A. 01/2009							166,0	166,0	166,0	164,5	163,5	164,0	167,0	165,0	165,0	-0,3%
TRIGO Q.Q. 01/2008							100,0	100,0	100,0							
MAIZ ROS 04/2008							142,0	141,7	142,0	142,0	140,0	140,0	141,0	139,8	139,8	0,9%
MAIZ ROS 07/2008							147,0	146,5	146,5	147,0	146,0	146,0	145,5	145,0	145,0	1,4%
MAIZ ROS 04/2009							142,0	142,0	142,0	141,0	141,0	141,0				
SOJA ROS 01/2008							291,4	286,0	291,4	292,5	291,0	292,5	293,0	293,0	293,0	4,3%
SOJA ROS 05/2008							276,5	273,0	276,3	276,3	274,4	274,4	276,7	275,3	275,3	3,2%
SOJA ROS 07/2008							279,8	277,0	279,8				280,5	280,0	280,5	3,9%
SOJA ROS 09/2008							280,8	280,8	280,8							
SOJA ROS 11/2008							284,4	284,0	284,4				286,5	286,0	286,5	4,4%
SOJA ROS 05/2009										262,0	262,0	262,0	264,0	263,5	264,0	
SOJA ZAR 01/2008										103,0	103,0	103,0				

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

		embarque	24/12/07	25/12/07	26/12/07	27/12/07	28/12/07	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		feriado	feriado	290,00	290,00	295,00	290,00	1,72%
Precio FAS					201,11	294,00	204,44	200,73	1,85%
Precio FOB	Dic'07				323,00	322,50	320,50	323,00	-0,77%
Precio FAS					225,15	223,54	221,54	224,77	-1,44%
Precio FOB	Ene'08				323,50	323,00	321,50	c 319,00	0,78%
Precio FAS					225,65	224,04	222,54	220,77	0,80%
<b>Maíz Up River</b>									
Precio FOB	Spot				158,00	163,00	168,00	158,00	6,33%
Precio FAS					112,86	116,59	120,34	112,94	6,55%
Precio FOB	Ene/Feb'08				v 229,22	v 230,21	v 229,12	v 225,78	1,48%
Precio FAS					184,08	183,79	181,46	180,72	0,41%
Precio FOB	Mar'08				183,36	184,80	183,66	179,53	2,30%
Precio FAS					138,22	138,32	135,99	134,46	1,14%
Precio FOB	Abr'08				183,16	184,35	183,46	179,53	2,19%
Precio FAS					138,02	137,93	135,79	134,46	0,99%
<b>Sorgo Up River</b>									
Precio FOB	Spot				214,00	214,00	214,00	210,00	1,90%
Precio FAS					166,00	166,01	166,01	162,80	1,97%
Precio FOB	Ab/My'08				161,51	162,79	161,71	167,00	-3,17%
Precio FAS					122,91	124,19	122,91	128,40	-4,28%
<b>Soja Up River / del Sur</b>									
Precio FOB	Spot				464,00	461,00	458,00	448,00	2,23%
Precio FAS					292,84	290,87	288,92	282,71	2,20%
Precio FOB	Dic'07							c 440,01	
Precio FAS								274,72	
Precio FOB	Ene'08							c 441,85	
Precio FAS								276,56	
Precio FOB	Abr'08							c 408,60	
Precio FAS								243,64	
Precio FOB	May'08				427,62	v 428,07	v 424,95	411,36	3,30%
Precio FAS					256,81	258,32	256,25	246,40	4,00%
Precio FOB	Jun'08				v 436,80	v 431,75	v 428,62	c 413,19	3,73%
Precio FAS					265,99	261,99	259,92	248,24	4,71%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Spot				490,00	490,00	490,00	490,00	
Precio FAS					289,66	287,92	287,92	289,62	-0,59%

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

**Tipo de cambio de refererencia**

		24/12/07	25/12/07	26/12/07	27/12/07	28/12/07	var.sem.
Tipo de cambio	comprador	feriado	feriado	3,1040	3,1090	3,1090	0,26%
	vendedor			3,1440	3,1490	3,1490	0,25%
Producto	Der. Exp.	Reintegros					
Trigo	28,00			2,2349	2,2385	2,2385	0,26%
Maíz	25,00			2,3280	2,3318	2,3318	0,26%
Demás cereales	20,00			2,4832	2,4872	2,4872	0,26%
Habas de soja	35,00			2,0176	2,0209	2,0209	0,26%
Semilla de girasol	32,00			2,1107	2,1141	2,1141	0,26%
Resto semillas oleagin.	23,50			2,3746	2,3784	2,3784	0,26%
Harina y Pellets de Trigo	10,00			2,7936	2,7981	2,7981	0,26%
Harina y Pellets Soja	32,00			2,1107	2,1141	2,1141	0,26%
Harina y pellets girasol	30,00			2,1728	2,1763	2,1763	0,26%
Resto Harinas y Pellets	32,00			2,1107	2,1141	2,1141	0,26%
Aceite de soja	32,00			2,1107	2,1141	2,1141	0,26%
Resto Aceites Oleaginos.	30,00			2,1728	2,1763	2,1763	0,26%

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 setiembre	262,13	325,83	329,43	344,11	343,51	343,93	343,77	342,82	339,46
Promedio octubre	274,23	322,89	324,74	354,82	358,51	360,01	361,08	362,11	360,05
Promedio noviembre	293,00	286,75	290,44	335,16	340,79	342,62	344,47	346,34	347,51
Semana anterior	290,00	323,00	v319,00	388,98	391,70	391,70	393,60	392,78	394,62
24/12	fer.	fer.	fer.	387,22	389,00	389,00	390,80	391,02	391,19
25/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
26/12	290,00	323,00	323,50	388,50	388,50	388,50	390,30	392,30	393,41
27/12	290,00	322,50	323,00	384,94	379,10	379,90	381,70	390,21	391,51
28/12	295,00	320,50	321,50		365,24	365,24	367,08		
Variación semanal	1,72%	-0,77%	0,78%		-6,76%	-6,76%	-6,74%		

**Chicago Board of Trade(3)**

	Mar-08	May-08	Jul-08	Sep-08	Dic-08	Mar-09	Jul-09	Dic-09	Jul-10
Promedio setiembre	319,69	283,34	226,28	227,50	229,56		212,55	217,63	210,15
Promedio octubre	319,76	299,54	248,08	250,08	253,15		235,53	241,14	234,85
Promedio noviembre	298,82	292,50	254,65	256,97	259,46		251,17	257,75	256,62
Semana anterior	348,70	348,70	290,10	291,75	295,79	297,26	274,85	279,26	276,69
24/12	343,65	344,02	291,02	293,31	297,26	298,36	275,58	280,36	276,69
25/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
26/12	345,86	346,68	296,34	297,26	301,21	302,77	280,73	285,50	279,63
27/12	336,21	337,68	291,02	292,85	297,81	299,10	277,05	280,73	275,58
28/12	325,19	328,13	285,87	287,43	291,20	291,02	273,01	276,69	273,75
Variación semanal	-6,74%	-5,90%	-1,46%	-1,48%	-1,55%	-2,10%	-0,67%	-0,92%	-1,06%

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

	Mar-08	May-08	Jul-08	Sep-08	Dic-08	Mar-09	May-09	Jul-09	Sep-09
Promedio setiembre	309,08	282,53	227,30	228,18	230,44	231,74	245,14	208,50	
Promedio octubre	319,76	301,58	250,51	250,99	253,62	256,74	253,12	234,59	
Promedio noviembre	304,40	296,73	262,41	262,81	264,93	267,25	243,56	251,75	
Semana anterior	355,96	355,69	303,14	303,33	304,24	306,82	286,24	276,69	286,61
24/12	354,22	351,74	302,50	303,51	306,08	307,55	286,24	277,05	284,03
25/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
26/12	355,50	354,40	305,90	307,92	307,18	310,86	286,24	282,75	286,61
27/12	346,87	343,74	302,96	303,14	306,08	307,55	286,24	279,26	286,61
28/12	335,84	332,72	299,10	299,28	300,20	304,24	286,24	277,42	286,61
Variación semanal	-5,65%	-6,46%	-1,33%	-1,33%	-1,33%	-0,84%	0,00%	0,27%	0,00%

(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 setiembre	178,00	168,05	165,87	176,37					
Promedio octubre	176,91	171,64	165,25	167,81	155,43				
Promedio noviembre	187,73	166,64	153,54		167,60	167,41			
Semana anterior	210,00	167,00	167,00			191,53	190,74	184,54	184,93
24/12	fer.	fer.	fer.	fer.	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
25/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
26/12	214,00	167,00	161,51			194,58	193,79	187,69	188,08
27/12	214,00	167,00	162,79			194,78	193,99	188,97	189,36
28/12	214,00	168,00	161,71		f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	1,90%	0,60%	-3,17%			1,70%	1,70%	2,40%	2,40%

**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 setiembre	167,90			157,53	161,38	168,29	169,90	172,38	174,72	176,96
Promedio octubre	168,73		204,30	155,99	161,30	173,24	174,03	173,54	171,47	167,77
Promedio noviembre	166,50		209,91	159,27	159,91	184,73	184,32	184,25	184,06	183,29
Semana anterior	158,00		v225,78	179,53	179,53	205,31	205,31	203,00	202,20	196,10
24/12	fer.		fer.	fer.	fer.	205,51	205,51	205,30	204,50	198,30
25/12	fer.		fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
26/12	158,00		v229,22	183,36	183,16	207,99	207,99	208,00	207,20	201,90
27/12	163,00		v230,21	184,80	184,35	208,98	208,98	209,00	208,20	203,10
28/12	168,00		v229,12	183,66	183,46			207,87	207,08	202,06
Variación semanal	6,33%		1,48%	2,30%	2,19%			2,40%	2,41%	3,04%

**Chicago Board of Trade(5)**

	Mar-08	May-08	Jul-08	Sep-08	Dic-08	Mar-09	May-09	Jul-09	Dic-09
Promedio setiembre	147,59	151,42	154,85	157,35	160,09	163,43		166,12	161,89
Promedio octubre	147,47	151,45	154,97	157,17	159,92	163,30		166,15	161,13
Promedio noviembre	156,94	160,95	164,38	166,06	168,36	170,82		173,66	167,94
Semana anterior	174,60	178,63	182,08	181,78	182,08	183,85	184,84	186,41	179,52
24/12	174,80	179,03	182,47	181,78	182,08	184,24	185,43	186,61	179,72
25/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
26/12	178,04	182,18	185,92	185,03	185,03	187,00	188,18	189,76	182,18
27/12	179,03	183,46	187,00	186,71	186,80	188,97	189,95	190,15	181,69
28/12	177,95	182,37	186,21	185,92	186,21	188,18	189,36	190,54	181,78
Variación semanal	1,92%	2,09%	2,27%	2,27%	2,27%	2,36%	2,45%	2,22%	1,26%

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



## Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets		Aceite					
	SAGPyA(1)		SAGPyA(1)		SAGPyA(1)		FOB Arg.			
	Emb cerc	Emb cerc	Emb cerc	Emb cerc	Emb cerc	2°Pos.	Ene-08	Feb-08	Mar-08	Ab/My.08
Promedio setiembre	404,25	147,25	150,00	1.068,75	1.093,65				1.008,75	1.125,00
Promedio octubre	479,09	150,45	150,00	1.260,68	1.135,59				1.130,33	1.137,00
Promedio noviembre	430,00	162,05	150,00	1.257,73	1.215,40		1.347,00		1.234,06	1.226,36
Semana anterior	490,00	163,00	160,00	1260,00	1300,00		1380,00		1342,50	1325,00
24/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.		fer.	fer.	fer.	fer.
25/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.		fer.	fer.	fer.	fer.
26/12	490,00	163,00	160,00	1260,00	1305,00		1370,00	1370,00	1335,00	1325,00
27/12	490,00	163,00	160,00	1300,00	1350,00		1410,00	1410,00	1367,50	1352,50
28/12	490,00	163,00	160,00	1300,00	1355,00		1410,00	1410,00	1385,00	1367,50
Var.semanal	0,00%	0,00%	0,00%	3,17%	4,23%		2,17%		3,17%	3,21%

### Rotterdam

	Pellets(6)			Aceite(9)					
	En/Mr08	Abr-08	Ab/Jn08	En/Mr-08	Feb-08	Mar-08	Ab/Jn-08	Jl/St-08	Oc/Dc-08
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
Promedio noviembre	291,56		248,13	1.399,76			1.337,98	1.368,61	1.330,00
Semana anterior	285,00		265,00			1480,00	1450,00	1470,00	
24/12									
25/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
26/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
27/12					1550,00	1550,00			
28/12	285,00		265,00		1550,00	1540,00	1510,00	1530,00	
Var.semanal	0,00%		0,00%			4,05%	4,14%	4,08%	

## Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg.- UR/Sur			FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	Emb cerc	Abr-08	May-08	Jun-08	Dic-07	Ene-08	Feb-08	Mar-08	Abr-08
Promedio setiembre	350,05			327,37	327,37	372,91	375,85	378,24	380,05	381,06
Promedio octubre	372,00		343,64	335,94	335,94	382,69	386,79	387,33	390,36	392,80
Promedio noviembre	403,64		362,35	362,41	362,41	410,10	412,91	414,98	415,49	416,12
Semana anterior	441,00		c408,60	c411,36	c413,19	459,37	458,20	451,00	449,90	456,90
24/12	fer.		fer.	fer.	fer.	460,59	459,41	457,00	455,90	462,90
25/12	fer.		fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
26/12	464,00			v427,62	v436,80	475,35	474,18	473,00	471,90	476,90
27/12	461,00			v428,07	v431,75	472,42	471,24	470,10	469,00	473,50
28/12	458,00			v424,95	v428,62			467,02	465,92	470,88
Var.semanal	3,85%			3,30%	3,73%			3,55%	3,56%	3,06%

(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 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
Promedio noviembre				410,76	413,33	388,77	397,07	373,81	376,36
Semana anterior						451,94	434,30	415,93	421,07
24/12					fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
25/12					fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
26/12						466,91	448,08	430,35	435,86
27/12						462,96	448,82	426,40	430,81
28/12						458,46	445,69	423,65	427,69
Variación semanal						1,44%	2,62%	1,86%	1,57%

**Chicago Board of Trade(8)**

	Ene-08	Mar-08	May-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Nov-08	Ene-09	Jul-09
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
Promedio noviembre	391,49	397,26	398,95	400,10	393,84	379,69	368,37	369,60	371,60
Semana anterior	432,67	439,46	445,34	448,10	436,52	418,89	402,08	403,09	404,19
24/12	433,95	440,66	446,63	449,38	438,36	421,46	404,37	405,47	407,13
25/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
26/12	448,56	455,45	461,60	464,36	451,77	432,48	413,93	415,03	415,95
27/12	445,53	452,51	458,57	461,14	448,65	430,28	412,36	413,74	413,74
28/12	443,78	449,38	455,81	458,02	447,91	430,28	411,72	413,01	409,70
Variación semanal	2,57%	2,26%	2,35%	2,21%	2,61%	2,72%	2,40%	2,46%	1,36%

**Tokyo Grain Exchange**

	<b>Transgénica(9)</b>					<b>No transgénica(10)</b>			
	Feb-08	Abr-08	Jun-08	Ago-08	Oct-08	Feb-08	Abr-08	Jun-08	Ago-08
Promedio setiembre	447,34	447,70	447,70	447,70		484,17	483,45	489,49	495,84
Promedio octubre	492,03	488,30	486,10	484,50		516,91	516,51	520,06	523,93
Promedio noviembre	517,52	514,95	514,32	517,01		568,19	574,87	580,21	580,64
Semana anterior	547,02	537,47	540,45	543,52	547,29	649,26	658,46	668,90	668,20
24/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
25/12	558,81	549,26	552,24	555,31	559,08	667,09	676,29	686,71	686,01
26/12	577,21	567,66	570,64	573,71	572,39	677,43	691,88	702,39	704,41
27/12	593,58	588,48	581,26	587,51	586,10	677,32	696,85	713,39	724,91
28/12	604,37	603,75	597,37	604,19	595,60	700,96	720,64	737,30	748,91
Variación semanal	10,48%	12,33%	10,53%	11,16%	8,83%	7,96%	9,44%	10,23%	12,08%

(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)			
	Feb-08	Mar-08	Abr-08	My/St08	Oc/Dc08	Dic-07	Ene-08	My/St08	Oc/Dc08
Promedio setiembre				320,84	321,35			323,33	320,00
Promedio octubre		388,55		340,52	340,59			336,65	339,05
Promedio noviembre		395,90		355,59	354,14	402,24		347,45	348,86
Semana anterior	445,00	422,00	402,00	397,00	392,00	427,00		388,00	384,00
24/12		427,00	407,00	402,00	397,00	435,00	436,00	394,00	389,00
25/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
26/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
27/12	446,00	434,00	416,00	407,00	404,00	439,00	439,00	402,00	397,00
28/12		429,00	416,00	407,00	404,00	436,00	436,00	402,00	397,00
Variación semanal		1,66%	3,48%	2,52%	3,06%	2,11%		3,61%	3,39%

	SAGPyA(1)		FOB Arg.		FOB Brasil - Paranaguá				
	Emb cerc	2°Pos.	Ene-08	Ene-08	Feb-08	Mar-08	Ab/JI-08	Ab/St-08	Oc/Dc08
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
Promedio noviembre	309,05	302,75	305,45			307,20	285,15	270,22	286,21
Semana anterior	349,00		337,52	339,73	339,73	339,40		320,77	327,38
24/12	fer.		fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
25/12	fer.		fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
26/12	350,00		348,00	349,10	346,89	347,33		327,93	334,55
27/12	350,00		346,01	340,50	340,50	346,01	335,65	328,49	
28/12	345,00		322,97	326,83	326,83	334,55	335,65	324,08	310,57
Var.semanal	-1,15%		-4,31%	-3,80%	-3,80%	-1,43%		1,03%	-5,13%

**Harina de Soja**

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade(15)								
	Ene-08	Mar-08	May-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Dic-08	Ene-09
Promedio setiembre	297,87	301,42	300,87	302,86	297,86	292,50	280,85	281,08	278,56
Promedio octubre	306,04	310,21	309,94	310,99	305,51	297,84	287,95	285,24	282,65
Promedio noviembre	317,81	322,40	323,25	323,64	315,57	304,44	289,44	286,01	283,63
Semana anterior	361,77	369,16	373,35	376,98	363,76	349,98	325,18	320,22	319,11
24/12	362,87	370,92	375,88	378,09	365,08	351,63	325,18	321,32	320,77
25/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
26/12	372,24	380,40	383,60	386,90	372,57	359,90	331,79	327,38	326,28
27/12	370,26	379,08	384,92	386,90	372,57	358,80	330,69	326,28	324,63
28/12	359,35	367,61	379,19	381,39	368,17	354,94	327,38	322,42	321,32
Var.semanal	-0,67%	-0,42%	1,56%	1,17%	1,21%	1,42%	0,68%	0,69%	0,69%

(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	Fb/Mr-08	Fb/Ab-08	My/JI-08	Jl/S108	Ag/Oc08
Promedio setiembre	840,60	820,20			961,03		964,54		
Promedio octubre	884,50	872,82	998,11	922,99	999,81		1004,23		
Promedio noviembre	1003,95	967,75	1106,12	1105,49	1086,18		1080,92	1120,37	
Semana anterior	1040,00	1030,00	1183,02	1177,27	1168,66		1162,92	1172,97	
24/12	fer.	fer.							
25/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
26/12	1070,00	1066,00	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
27/12	1070,00	1066,00	1236,91	1231,06		1222,27	1214,95		1225,20
28/12	1070,00	1075,00	1240,22	1234,34		1225,51	1218,15		1228,45
Var.semanal	2,88%	4,37%	4,84%	4,85%			4,75%		

	<b>FOB Arg.</b>				<b>FOB Brasil - Paranaguá</b>				
	Ene-08	Feb-08	Mar-08	My/JI.08	Ene-08	Feb-08	Mar-08	Abr-08	My/JI-08
Promedio setiembre				820,50			846,13		821,08
Promedio octubre				873,14	961,43		896,39		874,95
Promedio noviembre	1052,25	1062,40		991,52	1022,27		972,45		986,19
Semana anterior	1048,00	1049,00	1047,00	1031,00	1.048,29	1.047,19	1.048,29	1.028,67	1.033,96
24/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
25/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
26/12	1090,00	1086,00	1084,00	1070,00	1.083,78	1.080,47	1.081,58		1.067,03
27/12	1080,00	1083,00	1080,00	1068,00	1.080,03	1.066,81	1.074,52		1.063,72
	1089,00	1089,00	1088,00	1072,50	1.086,98		1.076,51		1.074,74
Var.semanal	3,91%	3,81%	3,92%	4,03%	3,69%		2,69%		3,94%

	<b>Chicago Board of Trade(14)</b>								
	Ene-08	Mar-08	May-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Dic-08	Ene-09
Promedio setiembre	873,41	880,21	883,96	887,86	886,85	886,09	885,87	887,47	892,32
Promedio octubre	895,70	905,69	913,48	920,19	919,58	918,91	917,11	921,56	926,67
Promedio noviembre	998,08	1009,24	1016,53	1022,79	1020,45	1016,00	1003,89	1008,65	1011,37
Semana anterior	1039,46	1052,47	1062,83	1072,53	1070,77	1068,12	1059,30	1068,12	1068,12
24/12	1046,30	1058,20	1072,97	1080,47	1082,45	1078,04	1063,71	1075,18	1078,04
25/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
26/12	1081,57	1094,80	1102,51	1110,01	1111,55	1111,11	1098,99	1110,89	1110,01
27/12	1074,51	1088,40	1100,75	1107,80	1109,57	1105,60	1096,78	1102,73	1104,50
28/12	1076,50	1095,02	1109,35	1119,93	1122,13	1117,72	1105,60	1111,55	1112,21
Var.semanal	3,56%	4,04%	4,38%	4,42%	4,80%	4,64%	4,37%	4,07%	4,13%

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

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

AI 26/12/07	Producto	Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
			Embarcadas	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
	<b>Trigo pan</b> (Dic Nov)	07/08		7028,3 (8.079,0)	111,3	7.018,4 (5.948,0)	269,7 (309,7)	47,2 (121,9)	1083 (1.100,0)
		06/07	9.364,7	8.897,9 (8.202,8)	12,3	9.219,8 (9.852,9)	466,8 (906,6)	445,0 (688,4)	9.364,7 (8.624,7)
	<b>Maíz</b> (Mar Feb)	07/08		50,0 (10.572,8)	78,5	3.857,9 (6.126,4)	1.115,9 (529,0)	184,8 (211,3)	
		06/07		13.505,2 (8.584,2)	32,3	17.161,4 (10.458,2)	2.359,4 (1.536,2)	1.760,8 (1.112,5)	13.931,9 (8.324,9)
	<b>Sorgo</b> (Mar Feb)	07/08		1.058,5 (635,0)	14,7	491,1 (674,5)	(0,7)	(0,2)	
		06/07		1.079,2 (184,3)		1.163,0 (196,7)	3,2 (3,9)	2,0 (3,9)	1.030,3 (153,2)
	<b>Soja</b> (Abr Mar)	07/08 (1)		8.618,9 (5.003,4)	351,9	5.605,8 (3.621,2)	2.225,1 (845,3)	145,4 (146,4)	
		06/07 (1)		11.869,1 (6.594,2)	88,1	13.972,1 (7.479,4)	3.726,6 (**) (2.143,9)	3.136,3 (2.133,4)	11.540,5 (6.897,2)
	<b>Girasol</b> (Ene Dic)	07/08		8,9 (0,3)		4,1 (1,8)			
		06/07		54,9 (40,3)		37,9 (27,5)	16,6 (2,8)	16,0 (2,3)	39,8 (23,4)

(\*) Embarque mensuales hasta OCTUBRE y desde NOVIEMBRE estimado por Situación de Vapores. (\*\*) Diferencia que se pasara a la industria.

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

AI 05/12/07	Producto	Cosecha	Compras	Compras	Total	Fijado
			estimadas (1)	declaradas	a fijar	total
	<b>Trigo pan</b>	07/08	756,3 (544,0)	718,5 (516,8)	371,1 (309,9)	94,3 (64,6)
		06/07	5.712,9 (4.751,7)	5.427,3 (4.514,1)	1.534,3 (1.592,0)	1.504,4 (1.531,4)
	<b>Soja</b>	07/08	6.398,2 (6.208,3)	6.398,2 (6.208,3)	2.701,4 (2.539,4)	236,6 (254,3)
		06/07	35.786,7 (31.805,6)	35.786,7 (31.805,6)	9.430,2 (10.014,5)	7.021,0 (7.187,8)
	<b>Girasol</b>	07/08	1.835,6 (1.320,0)	1.835,6 (1.320,0)	272,1 (255,2)	19,5 (31,6)
		06/07	3.252,2 (3.634,1)	3.252,2 (3.634,1)	864,7 (1.570,5)	700,7 (1.293,8)
	<b>Maíz</b>	06/07	2.205,2 (2.355,1)	1.984,7 (2.119,6)	620,8 (703,3)	379,8 (475,1)
	<b>Sorgo</b>	06/07	147,6 (160,3)	132,8 (144,3)	14,8 (17,5)	14,3 (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.

## Embarques de granos, harinas y aceites por puertos del Up River

### Mes de NOVIEMBRE de 2007

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino	Girasol	Moha	Cebadas	Mijo	Canola	Varios	Subtotal	Acetees	Subproductos	Total
Timbúes - Dreyfus				48.544								48.544	31.088	118.266	197.898
Timbúes - Noble	67.347		12.024	94.163								173.534			173.534
Terminal 6	22.469			84.949							2.055	109.473	118.406	618.304	846.184
Quebracho	57.382										16.846	74.228	25.300	362.316	461.844
IMSA				23.590								23.590	10.500	75.022	109.112
Tránsito		28.371	4.600								12.903	45.874	25.350	153.080	45.874
Dempa/Pampa			199.744									199.744	71.650	452.143	539.620
Vicentín				1.261							14.566	15.827	91.223	353.408	452.503
San Benito				7.872								7.872	14.750		14.750
Planta Guide				20.731								69.071	44.600	295.220	339.820
Serv. Portuarios- Term. 6 y 7	36.750	8.090	3.500								2.614	173.610	77.501	277.740	500.181
Villa Gob.Galvez			82.874	7.296								144.940			173.610
Punta Alvear	71.327	9.500	18.680	98.810								39.191			39.191
Gral.Lagos	27.450		3.850									45.505			3.850
Arroyo Seco												45.505			45.505
Terminal San Nicolás				39.840								42.340			42.340
Bunge Ramallo	2.500											42.340			42.340
Terminal San Pedro												42.340			42.340
<b>Total</b>	<b>285.225</b>	<b>45.961</b>	<b>325.272</b>	<b>511.752</b>						<b>48.984</b>		<b>1.217.193</b>	<b>510.368</b>	<b>2.705.499</b>	<b>4.433.060</b>

### Acumulado 2007 (enero/noviembre)

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino	Girasol	Moha	Cebadas	Mijo	Canola	Varios	Subtotal	Acetees	Subproductos	Total
Timbúes - Dreyfus	60.266		198.214	53.644								312.124	286.395	1.029.087	1.627.606
Timbúes - Noble	1.021.793	23.500	101.215	514.867								1.661.375			1.661.375
Terminal 6	709.203	44.750	229.553	109.842							7.055	1.100.403	1.433.009	6.593.122	9.126.534
Quebracho	851.481		93.103	386.733							26.536	1.357.853	640.407	3.258.354	5.256.614
IMSA	1.258.188	42.176	172.986	972.038								2.445.388	241.108	800.296	3.486.792
Tránsito	418.720	331.193	132.344	57.256			196				95.398	1.035.108	147.446	1.193.280	1.474.280
Dempa/Pampa	843.899		682.029	184.645							9.909	1.710.573	354.236	1.626.300	3.691.109
ACA	818.644	400.600	532.654	277.050							91.664	2.038.857	3.150	2.042.007	2.042.007
Vicentín	44.056			23.163								158.883	1.108.249	3.581.658	4.848.790
San Benito				60.670								60.670	778.774	3.758.684	4.598.128
Serv. Portuarios- Term.3	126.892		90.453								80.704	298.048	146.920		298.048
Planta Guide	1.340.344	73.572	327.312	837.513								2.578.741			2.578.741
Serv. Portuarios- Term. 6 y 7												2.578.741	549.676	2.065.527	2.578.741
Villa Gob.Galvez	1.823.225	79.824	683.642	835.873	11.827						340.285	3.803.243		13.032	3.816.275
Punta Alvear	1.108.514	57.770	309.707	497.793			27.101		1.466			1.973.784	624.026	2.468.639	5.066.449
Gral.Lagos	501.736		222.402	420.304			151.437				21.451	1.317.330		8.524	1.325.854
Arroyo Seco			22.693									24.533			24.533
Va. Constitución-Term.1 y 2			45.500	5.205								240.250			240.250
Terminal San Nicolás	189.545		173.974	784.977								1.375.806		5.271	1.381.077
Bunge Ramallo	416.855		157.880	130.083								397.137			397.137
Terminal San Pedro	109.174											397.137			397.137
<b>Total</b>	<b>11.644.375</b>	<b>1.053.385</b>	<b>4.175.660</b>	<b>6.151.656</b>	<b>11.827</b>		<b>178.735</b>		<b>1.466</b>		<b>673.002</b>	<b>23.890.105</b>	<b>6.313.396</b>	<b>25.219.220</b>	<b>55.422.721</b>

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



## Embarques de aceites, harinas y pellets por puertos del Up River

## Mes de NOVIEMBRE de 2007

Terminal de embarque	Acetate girasol	Acetate lino	Acetate soja	Acetate mani	Acetate maiz	Acetate canola	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets mani	Pellets maiz	Subprd. Trigo	/2 Otros Subprd.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus		31.088					31.088			111.316					6.950	118.266
Terminal 6		118.406					118.406			550.976	18.150				49.178	618.304
Quebracho		25.300					25.300		201.283	141.531					19.502	362.316
IMSA	5.500		5.000				10.500			60.241	10.929				3.852	75.022
Tránsito										153.080						153.080
Dempar/Pampa			25.350				25.350									
ACA									92.392	334.180	5.500				20.071	452.143
Vicentin	1.500		70.150				71.650			346.911					6.497	353.408
San Benito	500		90.723				91.223									
Planta Guide			10.000	2.750	2.000		14.750			270.984					24.236	295.220
Villa Gob. Gálvez			44.600				44.600									
Punta Alvear									50.790	218.660					8.290	277.740
Gral.Lagos			77.501				77.501									
Arroyo Seco																
Bunge Ramallo																
<b>Total</b>	<b>7.500</b>	<b>498.118</b>	<b>2.750</b>	<b>2.750</b>	<b>2.000</b>	<b>2.000</b>	<b>510.368</b>	<b>344.465</b>	<b>2.187.879</b>	<b>34.579</b>	<b>138.576</b>	<b>2.705.499</b>				

## Acumulado 2007 (enero/noviembre)

Terminal de embarque	Acetate girasol	Acetate lino	Acetate soja	Acetate mani	Acetate maiz	Acetate canola	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets mani	Pellets maiz	Subprd. Trigo	/2 Otros Subprd.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus			286.395				286.395			1.008.796					20.291	1.029.087
Terminal 6			1.433.009				1.433.009		229.957	5.754.552	166.936	2.734			438.944	6.593.122
Quebracho			640.407				640.407		2.154.649	968.013	10.263				125.429	3.258.354
IMSA	124.580	3.400	113.128				241.108		9.080	600.394	157.720				33.102	800.296
Tránsito	5.475		140.471				147.446			1.573.448					10.726	10.726
Dempar/Pampa	17.233	2.500	333.003				354.236								52.852	1.626.300
ACA	3.150						3.150									
Vicentin	261.547	41.582	796.170			8.950	1.108.249		838.060	2.363.471	213.621				166.506	3.581.658
San Benito	7.255		771.519				778.774			3.587.127					171.557	3.758.684
Planta Guide	21.529		87.766	24.625	6.500		6.500		95.589	1.773.764					196.174	2.065.527
Villa Gob. Gálvez			549.676				549.676		576.313	1.766.228					126.098	2.468.639
Punta Alvear											9.397					9.397
Gral.Lagos			624.026				624.026									8.524
Arroyo Seco																
Bunge Ramallo																
<b>Total</b>	<b>440.770</b>	<b>47.482</b>	<b>5.775.570</b>	<b>24.625</b>	<b>6.500</b>	<b>8.950</b>	<b>9.500</b>	<b>6.313.396</b>	<b>3.903.648</b>	<b>19.395.793</b>	<b>566.461</b>	<b>2.734</b>	<b>1.350.585</b>	<b>25.219.220</b>		

Elaborado según datos de empresas dueñas de terminales. /1 Otros aceites incluye soja desgomado, mezclas, oleína y cártamo. /2 Otros subproductos está incluyendo pellets cáscara, pel.germen, descarte de soja, gluten de maiz, pel.cártamo, subp.algodón y soja desactivada.

**Situación en puertos argentinos al 26/12/07. Buques cargando y por cargar.**En toneladas  
Hasla: 25/01/08

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 26/12/07										TOTAL	
	TRIGO	MAÍZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/PELL TRG	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL		OTROS ACEITES
<b>DIAMANTE (Cargill SACI)</b>												
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)												
SAN LORENZO	259.000	32.200	3.500		40.500	625.382		29.400	194.143	21.000	11.000	1.216.125
Timbues - Dreyfus						55.000			25.000			80.000
Terminal 6 (T6 S.A.)						241.142		10.000				251.142
Resinifer (T6 S.A.)									97.000			97.000
Quebracho (Cargill SACI)		23.200			27.200	89.500				10.000		139.900
Nidera (Nidera S.A.)	45.000					25.000						80.000
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	59.500	9.000	3.500			25.000			7.000			72.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	70.000											95.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	50.000											57.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	34.500											34.500
Vicentin (Vicentin SAC)					13.300	60.000						73.300
Duperlal - ICI								19.400	38.000	11.000		60.000
San Benito						129.740		39.000	27.143	24.000	12.500	176.283
ROSARIO	280.500	53.000	83.000			40.000						532.000
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)	55.000											55.000
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)						40.000		20.000			2.500	60.000
Punta Alvear (Cargill SACI)	118.500	53.000	41.000									215.000
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	62.000		42.000					19.000		24.000		147.000
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	45.000										10.000	55.000
<b>VA. CONSTITUCION</b>												
SAN NICOLAS	20.000											20.000
Puerto Nuevo	20.000											20.000
<b>RAMALLO - Bunge Terminal</b>												
SAN PEDRO - Elevator Pier SA												
LIMA - Delta Dock												
<b>MAR DEL PLATA</b>												
NECOCHEA	159.725					16.630			7.000			183.355
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	110.800											110.800
Open Berth 1									7.000			23.630
TOSA 4/5	48.925											48.925
<b>BAHIA BLANCA</b>												
Terminal Bahía Blanca S.A.	130.100		32.000		43.600						2.240	207.940
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	60.000		15.000									75.000
Galvan Terminal (OMHSA)	21.600		17.000									38.600
Cargill Terminal (Cargill SACI)	48.500				31.600							31.600
<b>TOTAL</b>	849.325	85.200	118.500		84.100	682.012		68.400	201.143	21.000	35.000	2.159.420
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	559.500	85.200	86.500		40.500	665.382		68.400	194.143	21.000	35.000	1.768.125
<b>NUUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>												
Nuevos Terminal		38.000										38.000

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

www.nabsa.com.ar

## Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: DICIEMBRE 2007

País o Región	Campaña	Stock		Import.	Oferta		Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
		Inicial	Produc.		Total	Export.			
<b>Argentina</b>	2006/07 (act.)	0,50	15,20	0,01	15,71	10,50	4,90	0,31	6,33%
	2007/08 (ant.)	0,31	15,50		15,81	10,50	4,90	0,41	8,37%
	2007/08 (act.)	0,31	15,00		15,31	10,00	4,90	0,41	8,37%
	Variación 1/		-3,2%		-3,2%	-4,8%			
	Variación 2/	-38,0%	-1,3%		-2,5%	-4,8%		32,3%	
<b>Australia</b>	2006/07 (act.)	9,81	9,90	0,09	19,80	9,00	7,40	3,41	46,08%
	2007/08 (ant.)	3,32	13,00	0,08	16,40	9,00	5,70	1,70	29,82%
	2007/08 (act.)	3,41	13,00	0,08	16,49	8,00	5,90	2,58	43,73%
	Variación 1/	2,7%			0,5%	-11,1%	3,5%	51,8%	
	Variación 2/	-65,2%	31,3%	-11,1%	-16,7%	-11,1%	-20,3%	-24,3%	
<b>Canadá</b>	2006/07 (act.)	9,64	25,27	0,32	35,23	19,64	8,74	6,85	78,38%
	2007/08 (ant.)	6,85	20,60	0,28	27,73	14,00	8,50	5,22	61,41%
	2007/08 (act.)	6,85	20,05	0,28	27,18	14,00	8,10	5,07	62,59%
	Variación 1/		-2,7%		-2,0%		-4,7%	-2,9%	
	Variación 2/	-28,9%	-20,7%	-12,5%	-22,8%	-28,7%	-7,3%	-26,0%	
<b>Unión Europea</b>	2006/07 (act.)	23,39	124,81	5,14	153,34	13,87	125,50	13,96	11,12%
	2007/08 (ant.)	13,94	120,86	6,50	141,30	9,50	120,70	11,10	9,20%
	2007/08 (act.)	13,96	120,50	6,50	140,96	9,00	120,70	11,26	9,33%
	Variación 1/	0,1%	-0,3%		-0,2%	-5,3%		1,4%	
	Variación 2/	-40,3%	-3,5%	26,5%	-8,1%	-35,1%	-3,8%	-19,3%	
<b>China</b>	2006/07 (act.)	34,89	104,47	0,38	139,74	2,78	101,00	35,96	35,60%
	2007/08 (ant.)	35,96	106,00	0,20	142,16	3,00	100,50	38,66	38,47%
	2007/08 (act.)	35,96	106,00	0,20	142,16	3,00	100,50	38,66	38,47%
	Variación 1/								
	Variación 2/	3,1%	1,5%	-47,4%	1,7%	7,9%	-0,5%	7,5%	
<b>Norte de Africa</b>	2006/07 (act.)	10,51	18,53	16,30	45,34	0,26	33,90	11,18	32,98%
	2007/08 (ant.)	11,18	13,78	17,35	42,31	0,16	34,43	7,73	22,45%
	2007/08 (act.)	11,18	13,78	17,55	42,51	0,16	34,63	7,73	22,32%
	Variación 1/			1,2%	0,5%		0,6%		
	Variación 2/	6,4%	-25,6%	7,7%	-6,2%	-38,5%	2,2%	-30,9%	
<b>Sudeste Asia</b>	2006/07 (act.)	2,00		10,65	12,65	0,42	9,96	2,28	22,89%
	2007/08 (ant.)	2,28		10,20	12,48	0,43	10,28	1,78	17,32%
	2007/08 (act.)	2,28		10,20	12,48	0,43	10,28	1,78	17,32%
	Variación 1/								
	Variación 2/	14,0%		-4,2%	-1,3%	2,4%	3,2%	-21,9%	
<b>FSU-12</b>	2006/07 (act.)	13,67	85,98	5,93	105,58	22,35	73,64	9,60	13,04%
	2007/08 (ant.)	9,55	91,04	5,10	105,69	21,65	74,76	9,28	12,41%
	2007/08 (act.)	9,60	91,15	5,10	105,85	21,65	74,80	9,41	12,58%
	Variación 1/	0,5%	0,1%		0,2%		0,1%	1,4%	
	Variación 2/	-29,8%	6,0%	-14,0%	0,3%	-3,1%	1,6%	-2,0%	

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

## Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: DICIEMBRE 2007

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
<b>Argentina</b>	2006/07 (act.)	1,46	27,54		29,00	16,81	10,02	2,17	21,66%
	2007/08 (ant.)	1,67	27,47		29,14	17,61	10,27	1,27	12,37%
	2007/08 (act.)	2,17	27,47		29,64	17,61	10,27	1,77	17,23%
	Variación 1/	29,9%			1,7%			39,4%	
	Variación 2/	48,6%	-0,3%		2,2%	4,8%	2,5%	-18,4%	
<b>Canadá</b>	2006/07 (act.)	6,28	23,15	2,17	31,60	3,59	24,51	3,49	14,24%
	2007/08 (ant.)	3,50	27,91	2,37	33,78	4,60	25,02	4,16	16,63%
	2007/08 (act.)	3,49	27,84	2,37	33,70	4,40	25,45	3,85	15,13%
	Variación 1/	-0,3%	-0,3%		-0,2%	-4,3%	1,7%	-7,5%	
	Variación 2/	-44,4%	20,3%	9,2%	6,6%	22,6%	3,8%	10,3%	
<b>Unión Europea</b>	2006/07 (act.)	22,66	138,15	8,02	168,83	4,71	146,51	17,61	12,02%
	2007/08 (ant.)	17,64	135,16	13,76	166,56	5,11	149,70	11,48	7,67%
	2007/08 (act.)	17,61	135,67	13,76	167,04	5,11	149,70	11,97	8,00%
	Variación 1/	-0,2%	0,4%		0,3%			4,3%	
	Variación 2/	-22,3%	-1,8%	71,6%	-1,1%	8,5%	2,2%	-32,0%	
<b>Japón</b>	2006/07 (act.)	1,74	0,18	19,59	21,51		19,74	1,76	8,92%
	2007/08 (ant.)	1,76	0,17	19,14	21,07		19,54	1,53	7,83%
	2007/08 (act.)	1,76	0,17	19,14	21,07		19,54	1,53	7,83%
	Variación 1/								
	Variación 2/	1,1%	-5,6%	-2,3%	-2,0%		-1,0%	-13,1%	21,66%
<b>México</b>	2006/07 (act.)	3,34	28,73	10,88	42,95		39,45	3,50	8,87%
	2007/08 (ant.)	3,69	30,18	12,30	46,17	0,03	42,18	3,96	9,39%
	2007/08 (act.)	3,50	30,18	12,30	45,98	0,03	42,18	3,77	8,94%
	Variación 1/	-5,1%			-0,4%			-4,8%	
	Variación 2/	4,8%	5,0%	13,1%	7,1%		6,9%	7,7%	
<b>China</b>	2006/07 (act.)	35,81	154,04	1,16	191,01	5,41	152,76	32,83	21,49%
	2007/08 (ant.)	32,83	153,40	1,53	187,76	1,54	157,85	28,38	17,98%
	2007/08 (act.)	32,83	153,40	1,43	187,66	1,54	157,74	28,38	17,99%
	Variación 1/			-6,5%	-0,1%		-0,1%		
	Variación 2/	-8,3%	-0,4%	23,3%	-1,8%	-71,5%	3,3%	-13,6%	
<b>Brasil</b>	2006/07 (act.)	3,17	53,17	1,26	57,60	9,82	43,44	4,34	9,99%
	2007/08 (ant.)	4,34	52,86	1,01	58,21	8,03	45,51	4,67	10,26%
	2007/08 (act.)	4,34	52,86	1,01	58,21	8,03	45,51	4,67	10,26%
	Variación 1/								
	Variación 2/	36,9%	-0,6%	-19,8%	1,1%	-18,2%	4,8%	7,6%	
<b>FSU-12</b>	2006/07 (act.)	5,49	58,70	0,91	65,10	8,45	51,29	5,36	10,45%
	2007/08 (ant.)	5,38	53,99	0,61	59,98	5,40	50,60	3,98	7,87%
	2007/08 (act.)	5,36	54,38	0,58	60,32	4,75	51,16	4,42	8,64%
	Variación 1/	-0,4%	0,7%	-4,9%	0,6%	-12,0%	1,1%	11,1%	
	Variación 2/	-2,4%	-7,4%	-36,3%	-7,3%	-43,8%	-0,3%	-17,5%	

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

## RESUMEN SEMANAL

En la última semana del año las Bolsas del mundo mostraron el comportamiento errático que vienen experimentando a lo largo del segundo semestre. El mercado local no sólo no pudo escapar de la incertidumbre global sobre el futuro próximo de la economía, sino que además estuvo sujeto a las propias vicisitudes, como son, el control de precios, la crisis energética, las tarifas de los servicios públicos y la desconfianza generalizada que existe en los indicadores que publica el INDEC.

En la teoría de Finanzas se estudia la existencia de dos tipos de riesgo: el riesgo sistémico, o de mercado, y el riesgo único o diversificable. El primero de ellos es el riesgo que tiene un activo frente a factores macroeconómicos, como son los movimientos de la tasa de interés, el precio del crudo o las recesiones económicas. Todos los activos están expuestos a fluctuaciones en sus precios por este tipo de noticias o acontecimientos de impacto global. En cambio, el riesgo único de un activo es aquel inherente a su existencia, es decir, que incide solamente en su precio, sin afectar el de los demás. Al analizar el comportamiento del mercado de valores argentino, se puede concluir que los títulos locales fueron claramente víctimas de los dos tipos de riesgo, de mercado y único. En el primer caso, fue motivado por la incertidumbre geopolítica que causan la crisis hipotecaria, el precio del petróleo y el valor del dólar, a lo que se sumó esta semana el asesinato de la líder política opositora paquistaní. En el segundo, por los puntos mencionados en el párrafo precedente. El inversor global, a través de la diversificación de sus colocaciones, puede escapar del riesgo único, padeciendo sólo el de mercado; el inversor que sólo opera localmente sufre los dos.

Así, como se puede ver en el gráfico que acompaña este informe, el Merval tuvo en el año un rendimiento magro, con un alza que no llega a cubrir la mitad de la inflación oficial de la Argentina. En cambio, el índice Dow Jones logra un retorno de casi el doble que el

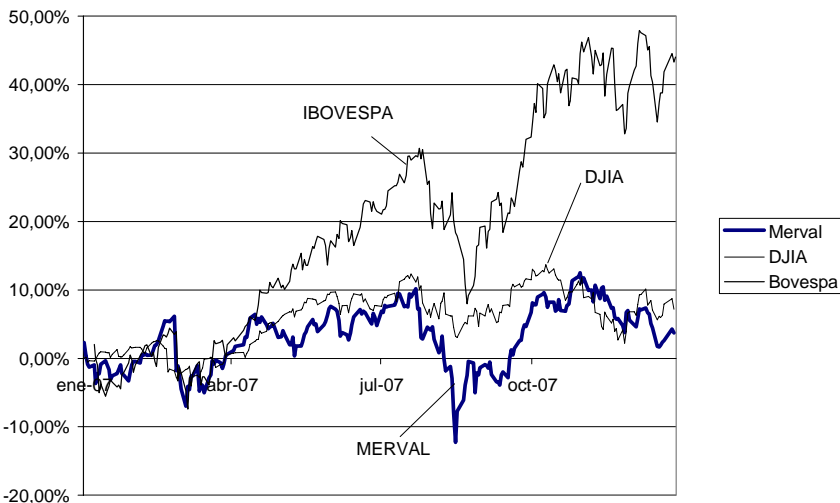
Merval, claro que acompañado por una inflación estadounidense en niveles muchos más bajos que la nuestra.

Más preocupante parece ser la situación cuando se compara el rendimiento del Merval con los números que muestra el índice Ibovespa, que cierra el 2007 aproximadamente 45% por encima de su último precio del año pasado. No es el único mercado emergente de Latinoamérica que logra una buena performance; el índice Selectivo de la Bolsa de Valores de Lima, representativo de las acciones líderes de Perú, termina con un alza anual en torno al 30%.

Si bien los papeles líderes argentinos en general no dieron a los inversores muchas satisfacciones, aquellos que operaron selectivamente pudieron llegar a haber obtenido buenos resultados. Acciones como Petrobras (APBR), Central Puerto (CEPU2), Mirgor (MIRG) y Molinos (MOLI), subieron entre 100% y 170% en el 2007. Los papeles más perjudicados fueron los del sector bancario, con retrocesos de hasta 18%.

Finalmente, los rendimientos de la semana que culmina fueron levemente positivos, con un volumen de negociación en la jornada del viernes que duplicó la media diaria operada durante el 2007. Esta mayor operatoria en el último día hábil del año, puede sustentarse en el reposicionamiento que realizan los operadores sobre sus carteras de inversión.

**Evolución Merval / DJIA / IBOVESPA- 2007**



**Volúmenes Negociados**

Instrumentos/ días	24/12/07	25/12/07	26/12/07	27/12/07	28/12/07	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.	fer.	fer.	823.917,17	870.018,80	733.122,99	2.427.058,96	-18,82%
Valor Efvo. (\$)			762.436,55	279.633,00	834.318,19	1.876.387,74	479,97%
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.					600,00	600,00	
Valor Efvo. (\$)					10.920,00	10.920,00	
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.			4.397.441,31	861.055,05	1.375.966,94	6.634.463,30	8,06%
Valor Efvo. (\$)			3.422.694,30	1.341.975,22	1.988.612,23	6.753.281,75	-23,27%
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)			4.185.130,85	1.621.608,22	2.833.850,42	8.640.589,49	-5,30%

**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
1172	73009276	SUQUIA	387	031	2000	19-12-07	18-04-08	24hs	40.000,00
1173	73009277	SUQUIA	387	031	2000	19-12-07	23-04-08	24hs	40.000,00
1174	11808102	CITI	016	051	4400	17-12-07	10-02-08	48hs	706,76
1175	22287925	CREDICOOP	191	288	2000	16-11-07	12-02-08	24hs	366,94
1176	83874935	HSBC	150	021	2000	21-12-07	21-02-08	24hs	958,32
1177	64387878	PATAGONIA	034	060	5500	20-12-07	21-02-08	48hs	1.579,00
1178	43580515	BNL	265	860	8300	11-12-07	28-02-08	48hs	1.442,22
1179	02090002	GALICIA	007	063	1712	26-09-07	28-02-08	24hs	621,70
1180	05335653	NACION	011	491	3000	30-11-07	28-02-08	48hs	586,00
1181	00000105	RIO	072	360	5500	18-12-07	29-02-08	48hs	1.061,77
1182	57260357	SUPERVIL.	027	034	5500	19-12-07	04-03-08	48hs	438,00
1183	00000031	RIO	072	175	1264	10-12-07	10-03-08	24hs	631,32
1184	43726263	MACRO	285	412	5570	19-12-07	12-03-08	48hs	438,74
1185	00003544	RIO	072	140	9000	06-12-07	14-03-08	48hs	341,22
1186	63756582	PATAGONIA	034	060	5500	28-11-07	15-03-08	48hs	3.199,72
1187	64387879	PATAGONIA	034	060	5500	20-12-07	21-03-08	48hs	1.579,00
1188	05335807	NACION	011	491	3000	30-11-07	28-03-08	48hs	623,50
1189	78152680	NACION	011	424	3164	13-11-07	30-03-08	48hs	1.200,00
1190	00001125	RIO	072	146	1119	10-12-07	31-03-08	24hs	674,00
1191	47591126	BOSTON	015	085	5400	18-12-07	14-04-08	48hs	400,00
1192	64387880	PATAGONIA	034	060	5500	20-12-07	21-04-08	48hs	1.579,20
1193	43260772	MACRO	285	381	5000	07-12-07	22-04-08	48hs	1.578,00
Fecha	26/12/07								

**Cauciones Bursátiles - operado en pesos**

	26/12/07	27/12/07				28/12/07			
Plazo / días	30	7	8	14	28	7	14	27	34
Fecha vencimiento	25-Ene	03-Ene	04-Ene	10-Ene	24-Ene	04-Ene	11-Ene	24-Ene	31-Ene
Tasa prom. Anual %	13,25	17,02	16,50	17,00	17,00	11,65	13,00	12,00	14,00
Cantidad Operaciones	4	77	1	1	3	43	1	1	14
Monto contado	44.185,6	1.108.026	28.801,0	25.750,0	173.250,0	1.262.963	217.608,3	20.000,0	477.726,5
Monto futuro	44.666,8	1.111.643	28.905,2	25.917,9	175.509,4	1.265.785	218.693,4	20.177,5	483.956,7



**Negociación de Cheques de Pago Diferido**

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
17/03/08	82	17,00	17,00	17,00	40.000,00	38.493,99	1
04/04/08	100	18,00	18,00	18,00	40.000,00	38.048,58	1
18/04/08	114	18,00	18,00	18,00	40.000,00	37.870,93	1
23/04/08	119	18,00	18,00	18,00	40.000,00	37.747,56	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>26/12/07</b>				<b>160.000,00</b>	<b>152.161,06</b>	<b>4</b>
10/02/2008	45	17,00	17,00	17,00	706,76	690,99	1
12/02/2008	47	17,00	17,00	17,00	366,94	358,75	1
21/02/2008	56	17,00	17,00	17,00	2.537,32	2.467,65	2
28/02/2008	63	17,00	17,00	17,00	2.649,92	2.568,85	3
29/02/2008	64	17,00	17,00	17,00	1.061,77	1.028,71	1
04/03/2008	68	17,00	17,00	17,00	438,00	423,98	1
10/03/2008	74	17,00	17,00	17,00	631,32	609,74	1
12/03/2008	76	17,00	17,00	17,00	438,74	422,79	1
14/03/2008	78	17,00	17,00	17,00	341,22	328,52	1
15/03/2008	79	17,00	17,00	17,00	3.199,72	3.079,25	1
21/03/2008	85	17,00	17,00	17,00	1.579,00	1.515,47	1
28/03/2008	92	17,00	17,00	17,00	623,50	596,55	1
30/03/2008	94	17,00	17,00	17,00	1.200,00	1.147,62	1
31/03/2008	95	17,00	17,00	17,00	674,00	644,87	1
14/04/2008	109	17,00	17,00	17,00	400,00	380,17	1
21/04/2008	116	17,00	17,00	17,00	1.579,20	1.496,27	1
22/04/2008	117	17,00	17,00	17,00	1.578,00	1.494,47	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>27/12/07</b>				<b>20.005,41</b>	<b>19.254,65</b>	<b>20</b>

**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO****Sólo para suscriptores**

Si Ud. tiene correo electrónico, díganos cuál es su dirección. Le ofrecemos la posibilidad de tener los comentarios y artículos del Informativo Semanal en su escritorio, antes que por el correo tradicional.

**Dirección de Informaciones y Estudios Económicos**

Tel.: (54 341) 4213471 al 78 - Internos 2284 al 2287

E-mail: [diyee@bcr.com.ar](mailto:diyee@bcr.com.ar)

Nuestra web

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

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

Títulos Valores colizaciones	24/12/2007			25/12/2007			26/12/2007			27/12/2007			28/12/2007		
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
<b>Títulos Públicos</b>															
Bono Global 2008 s.sup 7-15,5% CI		feriado													
BONOS PAR U\$S 2038 (Ley N.Y.) CI															
BONOS PAR U\$S 2038 (Ley Arg.) CI															
CP FF ATAM 2 cl.A \$ CG CI															
CP FF FAVA 15 cl. "A" \$ CI															
CPFF GARBARINO 38 cl.A CI															
CPFF GARBARINO 38 cl.B CI															
FF VD "CGS 4" cl.B \$ CI															
FF VD Tarjeta Privada 8 \$ CI															
VAL.-NEG. PBI \$ 2035 CI															
VAL.-NEG. PBI u\$S 2035 (Ley Arg.) CI															
VD FF "CGS 4" cl.A \$ CI															
VD FF "TKT2" cl.A \$ CG CI															
VD FF AGRARIUM 5 u\$S CI															
VD FF Banex Cred 16 TF \$ CI															
VD FF Best Leasing c.5 U\$S CI															
VD FF Consubono 14 cl.B \$ CI															
VD FF CREDIMAS S. 6 \$ CI															
VD FF FIDEBICA 6 cl.A \$ CI															
VD FF La Médica AMR 2 c A \$ CI															
VD FF La Vitalicia 1 cl.A \$ CI															
VD FF METROSHOP 4 \$ CI															
VD FF RIBEIRO 19 \$ CI															
VD FF RIZZIBONO 2 cl.A \$ CI															
VDFF BA.CRED.2 Baymor-AMET A \$ CI															
VDFF San Cristóbal CM 4 cA CI															
VDFF Superv.Leasing 3 TF \$ CI															
VDFF Superv. Pers. 3 TF \$ CI															
<b>Títulos Privados</b>															
Socotherm Americas SA CI															

**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	5,630	28/12/2007	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	4,500	28/12/2007	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	4,700	28/12/2007	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	12,250	26/12/2007	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	5,900	28/12/2007	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	0,880	26/12/2007	31/12	2° Jun-07	167.053	359.666.631	52.696.394
BBVA Banco Francés	8,450	28/12/2007	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	4,280	28/12/2007	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	2,250	28/12/2007	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	7,700	28/12/2007	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	5,000	28/12/2007	31/12	1° Jun-07	180.787.000	1.489.452.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	13,000	28/12/2007	31/03	1° Jun-07	9.112.445	130.405.763	32.757.725
Boldt	3,500	28/12/2007	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	21,000	28/12/2007	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	2,790	28/12/2007	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	6,680	28/12/2007	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	4,880	28/12/2007	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	4,400	28/12/2007	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	5,400	28/12/2007	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	3,900	21/12/2007	31/12	2° Jun-07	11.405.776	214.645.908	71.118.396
Cía. Industrial Cervecera	1,150	03/06/2005	31/12	2° Jun-07	799.101	247.856.467	46.482.249
Cía. Introdutora Bs.As.	1,450	27/12/2007	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorin	15,000	28/12/2007	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,640	28/12/2007	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	6,290	28/12/2007	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	2,800	28/12/2007	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	4,550	27/12/2007	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	3,450	28/12/2007	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,120	28/12/2007	30/06	4° Jun-07	7.764.434	6.805.751	42.607.474
Euromayor *	3,210	26/12/2007	31/07	3° Abr-07	-1.245.793	21.231.547	22.595.256
Ferrum *	3,650	28/12/2007	30/06	4° Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000
Fiplasto	2,200	28/12/2007	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	4,500	28/12/2007	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 *	47,000	28/12/2007	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	2,530	26/12/2007	31/12	4° Jun-07	-89.403.664	699.035.101	159.514.582
Goffre, Carbone	1,900	28/12/2007	30/09	3° Jun-07	-1.795.971	17.264.704	5.799.365
Grafex	1,420	27/12/2007	30/04	4° Abr-07	1.643.442	10.596.839	8.140.383
Grimoldi	5,550	28/12/2007	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 ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido 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	2,300	28/12/2007	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	26,000	28/12/2007	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	3,020	28/12/2007	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	28/12/2007	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	3,800	28/12/2007	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	4,650	28/12/2007	31/12	2° Jun.07	10.151.730	58.869.354	21.800.000
Mañana Aseg.Asoc.	1,820	20/12/2007	30/06	4° Jun.07	10.217	1.649.090	1.303.112
Massuh	1,040	28/12/2007	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	1,420	28/12/2007	31/12	2° Jun.07	30.235.000	1.003.940.000	221.976.771
Metrovias *	3,110	18/09/2007	31/12	2° Jun.07	-10.097.640	32.623.439	6.707.520
Minetti, Juan	2,400	28/12/2007	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	154,80	28/12/2007	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	2,400	28/12/2007	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	10,550	28/12/2007	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	3,550	28/12/2007	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	2,430	28/12/2007	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	2,430	28/12/2007	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	2,650	28/12/2007	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	9,300	28/12/2007	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	3,900	28/12/2007	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	181,000	28/12/2007	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	1,040	27/12/2007	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,510	28/12/2007	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	17,050	28/12/2007	31/03	4° Mar.07	-41.563.000	88.697.000	102.864.269
Repsol SA	1,310	28/12/2007	31/12	4° Dic.05	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	112,500	28/12/2007	31/12	2° Jun.07	2.144.000.000	24.126.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	130,000	28/12/2007	30/11	2° May.07	14.711.703	160.547.316	24.177.387
S.A. San Miguel	12,500	28/12/2007	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	14,200	28/12/2007	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	67,500	28/12/2007	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	24,500	28/12/2007	30/06	4° Jun.07	-3.999.488	10.296.659	8.461.928
Carbochlor (Sol Petróleo)	0,490	27/12/2007	31/12	2° Jun.07	5.027.908	83.677.843	80.096.758
Telecom Arg. "B" *	14,300	28/12/2007	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	103,000	27/12/2007	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	70,300	28/12/2007	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	3,800	28/12/2007	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	1,710	28/12/2007	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			43,75	%	9		1.000	100
	d 09/05/02	d 09/05/02	a 39.916	100	10	1		
<b>BT03 / BTX03</b>				u\$s				u\$s
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003			39,57	100	13		1.000	100
	d 22/10/2001	21/07/2003	36,52		14		1.000	100
		d 21/01/02						
<b>BX92</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos 1992			0,62	12,50	18	7	12,50	12,50
	d 17/09/2001	17/09/2001	0,22		19	8	12,50	12,50
		d 15/03/02						
<b>FRB/FRN</b>				u\$s				u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses			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%)			58,75	100	5		1.000	100
	d 09/10/2001	07/04/2009	58,75		6		1.000	100
		d 09/04/02						
<b>GD03</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)			41,875	100	15		1.000	100
		20/12/2003	41,875		16		1.000	100
		20/12/2001						
<b>GD05</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)			55	100	5		1.000	100
		04/12/2005	55		6		1.000	100
		04/12/2001						
<b>GD08</b>				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)			0,035	16,66			1.000	100
		19/12/2001	19/06/2006					
<b>GE17</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)			56,875	100	9		1.000	100
	d 30/07/2001	30/01/2007	56,875		10		1.000	100
		d 30/01/02						
<b>GE31</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)			60	100	1		1.000	100
	d 31/07/2001	31/01/1931	60		2		1.000	100
		d 31/01/02						
<b>GF12</b>				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)			61,88	100	1		1.000	100
	d 21/08/2001	21/02/2012	61,88		2		1.000	100
		d 21/02/02						
<b>GF19</b>				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)			60,625	100	5		1.000	100
	d 25/08/2001	25/02/2019	60,625		6		1.000	100
		d 25/02/02						
<b>GJ15</b>				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)			58,75		2		1.000	100
		15/06/2001	58,75	100	3		1.000	100
		17/12/2001						
<b>GJ18</b>								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)							1.000	100
		19/06/2016	19/06/2016					
<b>GJ31</b>								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)				100			1.000	100
		19/12/2016	19/06/1931					
<b>GO06</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)			55	100	10		1.000	100
	d 09/10/2001	09/10/2006	55		11		1.000	100
		d 09/04/02						
<b>GS27</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)			48,75	100	8		1.000	100
	d 19/09/2001	20/09/2027	48,75		9		1.000	100
		d 19/03/02						

## 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

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

IMPRESO