

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVI • Nº 1340 • 11 DE ENERO DE 2008

## ECONOMIA Y FINANZAS

La superpoblación  
¿es el mayor problema? 1

Alimentos y biocombustibles 4

El enemigo propio:  
¿la agroinflación? 5

## MERCADOS AGRÍCOLAS Y DERIVADOS

Volatilidad a la orden del  
día en el mercado de soja 7

El trigo no define  
el rumbo en Chicago 10

El clima impulsó los valores  
locales del maíz 13

## ESTADÍSTICAS

USDA: Oferta y uso mundial  
de cereales, oleaginosos,  
aceites vegetales y harinas  
proteicas (ene'08) 32

USDA: Oferta y utilización  
de granos y complejo soja  
en EE.UU. (enero'08) 32

## LA SUPERPOBLACIÓN ¿ES EL MAYOR PROBLEMA?

**E**n la Nación del día 6 de enero el conocido teólogo brasileño Leonardo Boff escribió un artículo titulado «Apocalipsis, extinción o crisis». El mismo es una reflexión que combina aspectos científicos y teológicos. Al comienzo manifiesta que «los sombríos escenarios actuales hacen posible que biólogos, bioantropólogos y astrofísicos sopesen la posibilidad de la extinción de la especie homo sapiens/demens, aún en este siglo». Un poco antes se manifiesta en signo de pregunta: «¿nos estamos encaminando hacia Armagedón?» (Armagedón es, según el libro del Apocalipsis, capítulo 16, versículo 16, el mítico valle en que tendrá lugar el enfrentamiento final entre Dios y los espíritus malignos).

Según Boff el mayor problema de la humanidad, según manifiestan los científicos, es el de la 'superpoblación', «articulada con la dificultad de adaptación a los cambios climáticos. En la escala biológica se verifica un crecimiento exponencial. La humanidad necesitó un millón de años para alcanzar en 1850 una población de 1.000 millones de personas. Los espacios temporales entre los índices de crecimiento poblacional disminuyen cada vez más y se prevé que hacia 2050 habrá 10.000 millones de personas. ¿Es un triunfo de la especie o un perjuicio para toda la humanidad?».

Trataremos de mostrar con algunas cifras que las afirmaciones anteriores no tienen validez. De todas maneras, no está en nuestro ánimo objetar el fondo del artículo que apunta a un tema más profundo. Las cifras de la población mundial son las siguientes (al mes de julio en millones de personas):

1997	5.883
1998	5.964
1999	6.045
2000	6.124
2001	6.203

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

Precios orientativos para granos de las Cámaras del país .....	17
Cotizaciones de productos derivados (Bolsa de Cereales de Buenos Aires) .....	17
Mercado físico de Rosario .....	18
Mercado a Término de Rosario (ROFEX) .....	19
Mercado a Término de Buenos Aires .....	21
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB .....	22
Tipo de cambio vigente para los productos del agro .....	22
Precios internacionales .....	23
<b>Apéndice estadístico comercial</b>	
SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos .....	29
USDA: Oferta y utilización mundial de granos, cereales, oleaginosos, aceites vegetales, harinas proteicas y complejo soja (enero'08) .....	30
USDA: Oferta y utilización de EE.UU. de granos cereales y complejo soja (ene'08) ...	32
NABSA: Situación en puertos para la carga de buques del 08 al 25/01/08 .....	34

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

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

Viene de página 1

2002	6.281
2003	6.359
2004	6.437
2005	6.515
2006	6.593
2007	6.671

Lo importante de las cifras anteriores es la tasa anual de crecimiento demográfico. Veámosla:

1998	1,3768
1999	1,3581
2000	1,3069
2001	1,2900
2002	1,2575
2003	1,2418
2004	1,2266
2005	1,2117
2006	1,1972
2007	1,1831

Como se puede deducir de las cifras anteriores, en los últimos diez años el crecimiento demográfico anual se ha reducido desde 1,3768 por ciento a 1,1831 por ciento, es decir en algo más de 14%.

Si estimamos que desde el 2007 hasta el 2050 el ritmo de crecimiento de la población se va a ir reduciendo de la misma manera (14% cada diez años), tendríamos una reducción en ese período de 43 años de la tasa de crecimiento demográfico de 60,2% (14% x 4,3). Es decir que la tasa de crecimiento en el 2050 estaría en alrededor de 0,47%. Hacia el 2100 la tasa de reducción sería de 130,2% (14% por 9,3). Por lo tanto, la tasa de crecimiento de la población habría pasado a ser negativa. La tasa de crecimiento demográfico llegaría a cero (0) en el 2070 aproximadamente. Con el crecimiento que se está registrando en el mundo en materia de bienestar, económico y social, es probable que la cifra de crecimiento demográfico pase a ser cero (0) alrededor del 2050.

De cumplirse lo que manifestamos en el párrafo anterior (tasa cero de crecimiento demográfico en el 2050), y estimando una población promedio de 7.500 millones de habitantes en el período de 43 años hasta el 2050, la población podría llegar para esa fecha a alrededor de 8.570 millones de personas. A partir de allí es probable que la cifra total de la población mundial comience a disminuir. ¿Es eso bueno para el futuro de la humanidad?

El gran economista y demógrafo australiano Colin Clark sostenía

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 varios de sus libros, especialmente en «**El crecimiento de la población y la utilización del suelo**», que una disminución de la población presentaría mayores problemas que su crecimiento. Pensemos en uno de ellos: el mantenimiento del sistema de previsión social. Para Clark la tierra podría producir alimentos para abastecer a alrededor de 30.000 millones de personas, de todas maneras, es probable que los mayores problemas sean no tanto los alimenticios sino los ambientales.

Con respecto a los alimentos, veamos algunos datos que nos ofrece la FAO y que se pueden bajar de internet. Los datos de producción son del 2004. Los de consumo son del 2001-2003.

- a) Producción mundial de cereales: 2.270 millones de tn.
- b) Producción mundial de carne: 260 millones de tn.
- c) Producción mundial de frutas y hortalizas: 1.384 millones de toneladas.
- d) Producción mundial de pesca de captura y de acuicultura: 196 millones tn.
- e) Producción mundial de leche (excluida mantequilla): 602 millones de toneladas.
- f) Producción mundial de semillas oleaginosas: 358 millones de toneladas.

Tengamos en cuenta que en la cifra de producción de cereales se incluyen algunos, como el maíz, el sorgo y los granos forrajeros, que en su mayor parte se utilizan para la producción de carnes. La producción de esos granos llegó en el 2004 a 1.032 millones tn. También tengamos en cuenta que una parte importante de la producción de harinas de semillas oleaginosas, especialmente de la más importante que es la soja, se utiliza para la alimentación animal.

Hasta aquí los datos de la FAO. Si tomamos la estimación del

USDA (dic 2007) la producción de cereales (trigo, granos gruesos y arroz) del 2007/08 llegaría a 2.055 millones tn. La producción 2006/07 de las 10 principales semillas oleaginosas, según Oil World, sería de 401,1 millones tn. La producción de los 17 aceites y grasas, según la misma fuente, sería de 152,7 millones tn. Incluye esta última cifra la producción de aceite de palma por 38 millones tn.

Tenemos la duda de si en el rubro frutas y hortalizas de la FAO están incluidas la papa y la mandioca (raíces y tubérculos), cuya producción mundial ascendió a 533 millones de toneladas en el 2004. Lo mismo cabe decir de los distintos tipos de porotos, por alrededor de 23 millones de toneladas.

La producción de caña de azúcar llega a 1.328 millones de toneladas y la de remolacha azucarera a 249 millones de toneladas.

La producción de infusiones (café, cacao y te) llega a 15 millones de toneladas.

La producción de azúcar y edulcorantes llegó entre el 2001 y 2003, en promedio, a 177 millones de toneladas.

Si hacemos un cálculo global tenemos alrededor de 4.000 millones de toneladas de alimentos que eran consumidos por alrededor de 6.437 millones de personas. En promedio tendríamos 620 kilogramos de alimentos por persona al año (recordemos que estamos hablando de cifras del 2004). No es una cifra pequeña.

Según la FAO, el consumo diario en calorías per cápita (promedio 2001-2003) de los diez alimentos vegetales más importantes:

Arroz	557
Trigo	521
Azúcar	202
Maíz	147
Aceite de soja	87
Papa	60
Aceite de palma	50
Mandioca	43
Sorgo	33
Aceite de colza y mostaza	30

En total el consumo diario en calorías per cápita de estos alimentos vegetales es de 1.730.

Veamos ahora el consumo diario en calorías per cápita (promedio 2001-2003) de los diez alimentos animales más importantes:

Carne de cerdo	117
Leche (entera)	83
Carne de ave	46
Carne bovina	40
Huevos	33
Grasa animal cruda	32
Manteca	27
Queso	25
Leche (descremada)	13
Carne de cordero y cabra	11

En total el consumo diario en calorías per cápita de estos diez principales alimentos animales es de 427.

En total el consumo promedio diario per cápita de los diez principales alimentos vegetales y los diez alimentos animales llega a 2.157 calorías. Claro que es muy distinto para un habitante de la India, con 1.909 calorías que para un habitante de EE.UU. con 2.763 calorías.

## ALIMENTOS Y BIOCOMBUSTIBLES

Vamos a tratar de mostrar la incidencia global de la producción de biocombustibles en la producción mundial de alimentos. Para ello reproducimos en parte el artículo «**Producción de Biocombustibles**» que ya habíamos publicado en el Semanario del 16 de noviembre pasado. En el mismo se decía que según un interesante artículo publicado por William Coyle, titulado «**The Future of Biofuels. A Global Perspectiva**» (*Amber Waves* de USDA, noviembre de 2007), la producción mundial de biocombustibles se triplicó desde el año 2000 hasta el corriente año, pasando de 4.800 millones de galones a 16.000 millones. De todas maneras, y a pesar de tan significativo aumento, solo representa el 3% de la oferta de combustibles para el transporte.

La producción por países de biocombustibles en el 2007 sería la siguiente (en galones):

a) Brasil: la producción de etanol se deriva fundamentalmente de la caña de azúcar y se estima en 4.967 millones de galones. La producción de biodiesel se deriva de la semilla de castor y es de 64,1 millones. La mezcla de etanol con gasolina es del 25% (E25) en el corriente año; la mezcla de biodiesel con gasoil tiene que ser de 2% para el 2008 y de 5% para el 2013.

b) Canadá: la producción de etanol se deriva fundamentalmente de maíz y trigo y la de biodiesel de grasa animal y aceites vegetales. La producción de etanol es de 264,2 millones de galones y la de biodiesel de 25,4 millones. Para el 2010 la mezcla de etanol con gasolina tendrá que ser de 5% y para el 2012 la mezcla de biodiesel con gasoil tendrá que ser de 2%.

c) China: la producción de etanol se deriva fundamentalmente de maíz, trigo y sorgo azucarado. La de biodiesel de aceites vegetales producidos o importados y de jatrofa. La producción de etanol es de 422,7 millones de galones y la de biodiesel de 29,9 millones. Hasta ahora 5 provincias utilizan un 10% de mezcla de etanol con gasolina, pero en el futuro se agregarán otras 5 provincias más.

d) Unión Europea: la producción de etanol se deriva fundamentalmente de trigo, otros granos, vino, alcohol, etc. y la de biodiesel de colza, girasol y soja. La producción de etanol es de 608,4 millones de galones y la de biodiesel de 1.731,9 millones. Para el 2010 el 5,75% de biocombustible deberá mezclarse con gasoil y nafta. Para el 2020 el porcentaje tendrá que ser de 10%.

e) India: la producción de etanol se obtiene de caña de azúcar y otros productos y la de biodiesel de la jatrofa y de aceite de palma importado. La producción de etanol es de 105,7 millones de galones y la de biodiesel de 12 millones. Para el 2008 la mezcla de etanol con la gasolina tiene que ser de 10% y para el año 2012 la de biodiesel con el gasoil de 5%.

f) Indonesia: el etanol se obtiene de la caña de azúcar y el biodiesel de aceite de palma y de jatrofa. No se informa producción de etanol y 107,7 millones de biodiesel. Para el 2010 la participación del biocombustible tiene que ser del 10%.

g) Malasia: el biodiesel se deriva del aceite de palma. La producción es de 86,8 millones de galones. La mezcla de biodiesel en los vehículos del gobierno es de 5% y se espera llevar ese porcentaje para todos los vehículos en el futuro.

h) Tailandia: el etanol se deriva de la caña de azúcar y otros productos. El biodiesel del aceite de palma y de aceites vegetales reciclados. La producción de etanol es de 79,3 millones de galones y la de biodiesel de 68,8 millones. Los planes son llevar la mezcla de E10 para el año 2011. El biodiesel derivado del aceite de palma reemplazará el gasoil en un 10% para el 2012.

i) Estados Unidos: el etanol se deriva fundamentalmente del maíz. El biodiesel del aceite de soja y otras oleaginosas, de grasa animal y de grasa y aceite reciclado. La producción de etanol es de 6.498,7 millones de galones y la de biodiesel de 444,5 millones.

Lamentablemente no se informa en el artículo mencionado la producción en otros países, como el nuestro. Hasta hace poco la producción en nuestro país de biocombustibles ha sido en pequeña escala, pero recientemente han entrado a funcionar dos plantas de biodiesel que en conjunto producirían alrededor de 450.000 tn al año. Para el primer semestre del corriente año se habilitarán otras dos plantas con un total de 500.000 aproximadamente y, posteriormente, nuevas plantas. Estimamos que hacia mediados del año 2008 la capacidad de producción de biodiesel en nuestro país estaría en el orden del 1,1 a 1,2 millones tn. De ahí que si se tomasen en cuenta otros países que no están incluidos en la lista anterior, la producción de biocombustibles podría ser mayor a los 16.000 millones de galones allí estimados.

En EE.UU. la producción de etanol en base al maíz insumió, según datos del USDA, 53,8 millones de tn de maíz en la campaña 2006/07. Para el 2007/08 se estima que el consumo sería de casi 81,3 millones de toneladas.

La producción de etanol durante el año pasado fue de 6.500 millones de galones, es decir que con una tonelada de maíz se obtienen 120,8 galones de etanol, es decir 459 litros de etanol (esta cifra de rendimiento nos parece elevada. Es probable que mezcle la producción de maíz de los dos ciclos). Para el corriente año, con los 81,3 millones tn de maíz se podría producir 9.821 millones de galones de etanol, es decir 37.320 millones de litros de etanol.

La producción estadounidense de nafta para motores está en el orden de los 540.000 millones de litros. Es decir que la producción de etanol de maíz, si se concretase la estimación de más arriba de 37.320 millones de litros, llegaría a alrededor del 6,9% de aquella producción.

En base a los datos anteriores estimamos que la utilización de maíz para etanol a nivel mundial estaría en el orden de los 92 millones tn. Con respecto a la utilización de oleaginosas para producir biodiesel, estimamos alrededor de 35 millones tn.

Habría que estimar también la utilización de caña de azúcar para la producción de etanol. Para el principal productor, Brasil, se utilizan 237 millones de tn que se cultivan en alrededor de 3 millones ha. La producción de Brasil estaría en el orden de los 5.200 millones de galones de etanol. Si le sumamos la producción de la India y de otros países estaríamos en el orden de 5.500 millones de galones. Para obtener esta producción se utilizan alrededor de 250 millones de tn de caña de azúcar.

Es decir que la producción de biocombustibles insume alrededor de 92 millones de tn de maíz; 12 millones de tn de aceite y 250 millones de tn de caña de azúcar. La utilización de tierras para producir esos tonela-

jes es aproximadamente la siguiente:

a) Maíz: teniendo en cuenta que el rendimiento en EE.UU. es en la última campaña de casi 9 tn/ha y la mayor utilización de etanol es en ese país, si dividimos 92 millones de toneladas por 8,5 tn/ha tendríamos una utilización de tierras de casi 11 millones de hectáreas.

b) Caña de azúcar: los 250 millones de tn que se utilizan dividido por el rinde de 80 tn/ha, que es el de Brasil, nos arroja una utilización de tierra de alrededor de 3,1 millones de hectáreas.

c) Aceite: si la utilización de aceite es de 12 millones de tn y el rinde promedio en la Unión Europea (mayor productor de biodiesel) es para la colza de alrededor de 3,5 toneladas por hectárea, tendríamos una utilización de tierras de 3,4 millones de hectáreas.

d) Es decir que para los mencionados cultivos (maíz, caña de azúcar y semillas oleaginosas) tendríamos una utilización de tierras de 17,5 millones de hectáreas. Si tenemos en cuenta que según la FAO, en los años 2000/01 había una superficie agrícola de 5.017 millones de ha y que las tierras cultivables llegaban a 1.400 millones de ha, las mencionadas 17,5 millones de ha utilizadas para la producción actual de biocombustibles llega a 1,25% de las tierras cultivables.

Hay que hacer notar que tanto en el maíz como en las semillas oleaginosas, restan subproductos. En el caso del maíz, de un bushel (25,401 kg) se obtienen 10,1 litros de etanol y 7,25 kg de DDGS (granos destilados), que se puede utilizar para la alimentación animal. En el caso de las semillas oleaginosas, para la colza restan alrededor de un 60% de harina y para la soja alrededor del 80%.

Se ha tratado de mostrar en las estadísticas anteriores que los biocombustibles pueden hacer un aporte a la reducción del consumo de combustibles fósiles, pero ese aporte no es más que parcial.

## EL ENEMIGO PROPIO: ¿LA AGROINFLACIÓN?

En el Ámbito Financiero del día 9 de enero se publicó un artículo del Dr. Mario Blejer titulado «**Acostumbrarse a vivir con un enemigo propio: agroinflación**». Al provenir el mismo de un conocido economista y ex Presidente del Banco Central de nuestro país, es un artículo al que hay que prestarle atención, lo cual no significa que aceptemos su tesis principal.

Blejer comienza diciendo que «en los últimos cinco años, y hasta muy recientemente, la economía mundial ha venido creciendo a una tasa sostenida de 5% anual, un promedio no visto en los últimos 30 años. Lo remarcable de este fenómeno es que ha sido acompañado por un proceso de caída constante en la tasa de inflación promedio en casi todos los países del mundo. Así, mientras los países industriales crecieron a un promedio de 2,5%-3% anual, la cifra comparable para los emergentes ha sido de 8%. Sin embargo, la inflación fue decreciente en ambos grupos, convergiendo en un rango de entre 2% y 3%».

Después de esta introducción, dice Blejer que «este escenario benigno parece haberse complicado en 2007 y sus perspectivas son aún más inciertas para 2008. Dejando de lado, para nuestro propósito, la crisis financiera e hipotecaria en los países centrales y su efec-

to, hasta ahora marginal en la tasa de crecimiento global, lo que es altamente destacable en 2007 es la aceleración de la inflación agregada en un gran número de países. Esta reversión en la tendencia declinante de la inflación es ampliamente atribuible al rápido encarecimiento del precio de la energía, pero también a una tendencia notablemente alcista en el precio de los alimentos».

Luego expresa Blejer una teoría para explicar la combinación favorable de los últimos años de crecimiento alto con inflación baja, a pesar del aumento permanente en el precio de las commodities, y es (tiene la impresión) «que fuerzas estructurales muy poderosas estaban evitando el impacto del precio de las materias primas sobre los índices generales. Estas fuerzas estructurales que han contenido la inflación hasta 2007, y que continúan haciéndolo sobre una importante gama de productos, tienen que ver con la incorporación al sistema global de la inmensa cantidad de mano de obra proveniente de la globalización de China, la India, el resto de Asia y la ex Unión Soviética. El Fondo Monetario, por ejemplo, calculó que la mano de obra efectiva a nivel mundial se ha más que cuadruplicado en los últimos 25 años; esto ha puesto un techo (declinante) en el precio de los productos industriales intensivos en el uso de mano de obra».

El segundo factor estructural que menciona Blejer es «el gran crecimiento de la productividad, primero en los países industriales y ahora en muchos países emergentes. Este crecimiento de la productividad está ligado a las nuevas tecnologías, particularmente la informática, que también actúan como freno en los costos y en los precios de pro-

ductos intensivos en el uso de capital».

A partir de lo anterior, sigue diciendo el economista que «lo notorio en 2007, y probablemente en el futuro cercano, es que estas fuerzas antiinflacionarias estructurales han chocado con otro fenómeno correlacionado, también de carácter estructural: la así llamada agroinflación (*agflation* en inglés). En 2007, el precio de los granos, como también el de muchos otros productos agrícolas, alcanzó máximos históricos o precios que no se habían visto en las últimas tres décadas. Expertos calificados proyectan que esto no es un fenómeno pasajero; la inflación de alimentos a nivel mundial durante los próximos cinco años ha sido proyectada a un promedio de 7,5% anual, claramente superior al 2%-3% promedio de los últimos 10 años (Bill Lapp, «*Advance Economic Solutions*»)».

Como la oferta de productos agrícolas también se ha incrementado en los últimos años, Blejer trata de explicar la agroinflación a través del incremento de la demanda. Y bajo este aspecto sostiene que los factores que la producen son dos:

a) El crecimiento espectacular de China, la India y el resto de Asia. «Esta performance que, como he mencionado anteriormente tiende a reducir el precio de los productos industriales, tiende simultáneamente a incrementar los ingresos y el nivel de vida de una inmensa masa asalariada. Este aumento en los ingresos conlleva un cambio de dieta que incluye un aumento de demanda por alimentos más variados en general y por carne (vacuna, avícola, ovina, etcétera)».

b) «Lo que ha redoblado el impacto es el segundo factor: el inmenso salto en la demanda, particularmente en los Estados Unidos, por biocombustibles, en especial etanol. En el año 2000, los Estados Unidos utilizaron 15 millones de toneladas de maíz para producir etanol, en 2007 la cantidad de maíz empleado alcanzó los 85 millones de toneladas. Esta demanda de etanol afecta indirectamente otros cultivos y el precio de otros alimentos. Al ser fuertemente subsidiada la producción de maíz para etanol, los productores norteamericanos sustituyeron cultivos, disminuyendo especialmente el trigo y la soja. Esta sustitución provocó una cosecha récord de maíz a costa de una gran disminución de la producción del resto, con la consecuente suba de sus precios».

Después de otros comentarios sobre los efectos de esta 'agroinflación' en las distintas áreas, concluye con una explicación de sus consecuencias en nuestro país. Queriendo explicar la inflación en Argentina sostiene que «es difícil aislar al país de un fenómeno estructural internacional. Las retenciones y otras medidas administrativas pueden disminuir el impacto, pero no contenerlo totalmente, además de reducir el incentivo a expandir la oferta y aprovechar la bonanza, parte de la cual debería destinarse a reducir las consecuencias de la inflación sobre los sectores más carenciados de la población. Pero, por otra parte, las riquezas del país han claramente aumentado, ya que producimos eficientemente lo que el mundo demanda a precios récord. Esto permite holgura fiscal y externa, pero debe ser aprovechado para alentar las necesarias inversiones en varios sectores de la economía que encuentran limitaciones para incrementar la oferta de productos ante un consumo fuertemente dinámico»:

Hemos citado ampliamente el artículo de Blejer por dos motivos: en primer lugar, porque es una economista reconocido y en segundo lugar, porque de ser nuestra cita muy parcial, el lector no apre-

ciaría los distintos argumentos que sostienen su teoría sobre la 'agroinflación'.

Con respecto a la primera parte de la argumentación de Blejer es difícil estar en desacuerdo, aunque quisiéramos hacer un pequeño comentario: llama la atención que el economista hable de dos frenos estructurales que actuaron sobre el aumento de los costos: a) la cuadruplicación de la mano de obra que actuó de techo en los productos industriales mano de obra intensivos, y b) la mayor productividad debido a la tecnología que actuó como techo en los productos y servicios que utilizan bienes de capital. Nos llama la atención que no se aluda a la gran baja de costos en los productos agropecuarios que no sólo utilizan mucha mano de obra sino que también han tenido grandes desarrollos tecnológicos.

Sin embargo, nuestro mayor desacuerdo con Blejer lo tenemos respecto a su explicación sobre los dos factores que explicarían la agroinflación. Con respecto al primero, el 'crecimiento espectacular' de China, India y el resto de Asia, es un fenómeno que se viene produciendo desde hace ya varios años y no es solamente en el sector industrial y de servicios sino también en la producción de granos y alimentos. La oferta alimenticia de China, por ejemplo, viene incrementándose desde hace por lo menos dos a tres décadas, y lo mismo cabe decir de la oferta en la India.

Con respecto al segundo factor que según Blejer explicaría la agroinflación, nuestro desacuerdo es mucho mayor. Nuestra crítica la vamos a expresar en varios puntos:

a) Partimos de una concepción 'walrasiana' de equilibrio general. Si aumenta la utilización de un producto sustituto de otro, entendemos que la utilización del sustituido debe disminuir. Si aumenta el uso de un producto como el maíz para producir etanol, este producto hace que disminuya, aunque sea en mínima parte, la utilización de petróleo. De no ser así no estaríamos frente a productos sustitutos.

b) Que la inflación mundial se explique por la utilización de 70 millones tn más de maíz, comparando las cifras del año 2000 y del 2007, creemos que no tiene fundamento. Esa cifra puede implicar alrededor de U\$S 12.000 millones (70 millones de tn por u\$s 170 / tn). Tratar de explicar la inflación mundial a través de una utilización del mencionado monto (menor al Producto Bruto Mundial en 4.200 veces), no lo creemos razonable. Por otra parte, y como lo dijimos en el punto a) hay una sustitución, aunque mínima por ahora (alrededor de 3%) en la utilización de petróleo.

c) Si comparamos el comercio mundial de petróleo de alrededor de u\$s 2.830 millones (86 millones de barriles por día x 365 días x u\$s 90 el barril) con los u\$s 12.000 millones que cuestan los 70 millones tn de maíz utilizados en EE.UU. para producir etanol, es decir 236 veces más para el petróleo, advertimos que algo anda mal es los números de la teoría de la agroinflación.

Para explicar la inflación que hay en el mundo, y que no explica ni justifica la inflación que hay en nuestro país, habrá que recurrir a otros factores, siendo la depreciación del dólar estadounidense y la política monetaria de los últimos años una explicación mucho más convincente.

Nota: lo encerrado en comillas está extraído del artículo del Dr. Blejer.

## SOJA

### Volatilidad a la orden del día

Cierto es que si se miran las cifras de oferta y utilización del USDA para la soja, podrá advertirse la extrema justeza con que está transcurriendo el año comercial estadounidense... y los precios en el mercado de Chicago tendrían su justificación.

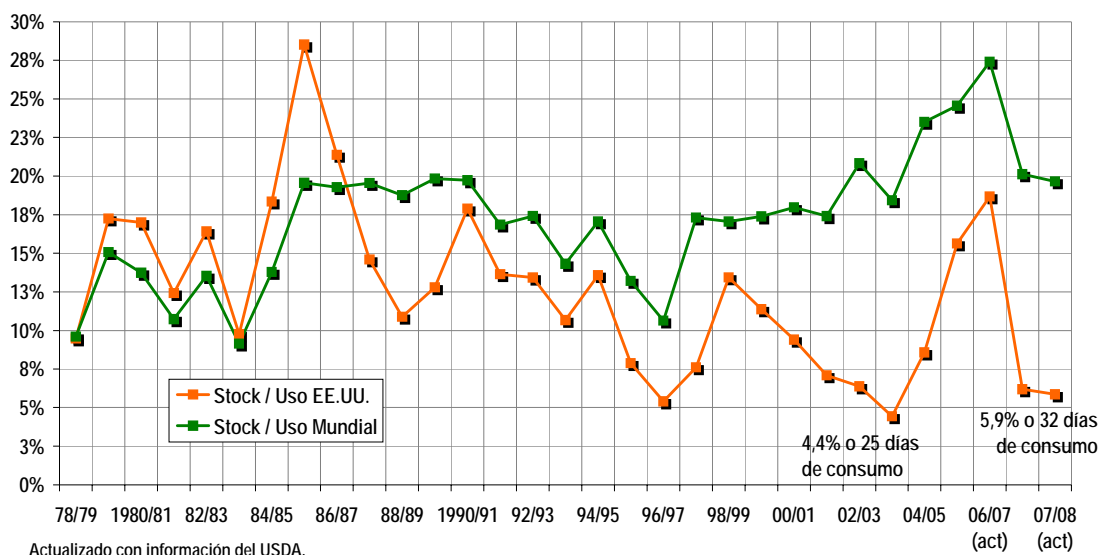
Sin embargo, al observar los datos a nivel internacional el *ratio* stocks / uso es relativamente cómodo. Desde 1990/91 hasta este 2007/08, sólo en cuatro oportunidades se superó el nivel actual de 19,7%.

Sudamérica tendría que perder 20 millones de toneladas para que la relación stocks / uso cayera al nivel crítico de 1996/97. Y, sin embargo, los precios van superando máximos históricos.

Es que la volatilidad actual está alimentada por mucho más que un *weather market* sudamericano junto con una demanda insaciable por grano norteamericano. Por ello, los precios necesitan muy poco para seguir quebrando récords. Hay quienes ven en esta dupla 2007-2008 una réplica de lo sucedido en la década del 70, cuando la inflación era más que una amenaza y cundía el temor de recesión en el mundo. En definitiva, mucho temor entre los capitales que buscan su refugio en las *commodities*.

La cuestión es que así como la alta volatilidad genera bruscas oscilaciones al alza, también lo hace a la baja, y ése es un factor que debe sopesarse cuidadosamente. Las particularidades del 2007 llevaron a que en el mercado de Chicago se registrara una gran volatilidad pero con un

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



movimiento siempre en alza, hasta llegar al máximo histórico desde 1973 y el segundo récord en toda la historia de los futuros de soja estadounidenses.

En esta semana, el saldo del complejo soja en el mercado de futuros de Chicago fue muy positivo. El resultado al final de este viernes fueron subas de 3,5% a 4% en aceite de soja, y del 3,2% a 3,3% en las posiciones de la actual cosecha para el poroto de soja. Los futuros de harina siguieron detrás de estos dos productos, con alzas acumuladas de 2,8% a 3%.

Entre retrocesos y avances, el complejo de soja volvió a tocar máximos en dos oportunidades y el viernes llegó al máximo de suba autorizado por el CBOT. La suba del petróleo crudo, recuperando el terreno perdido en anteriores fechas, en el NYMEX sirvió para apuntalar al complejo.

Las condiciones de sequedad en Argentina, al igual que en otros productores como Uruguay, es un tema que ronda en

el mercado estadounidense, dando pie a los fondos para avances compradores. Brasil, sin embargo, viene mostrando mejores condiciones y sólo imperan condiciones desfavorables en estados de menor participación en la cosecha de soja (Goias, Minas Gerais).

El USDA dio a conocer el viernes su estimación de la oferta y utilización para EE.UU. y el mundo. Para EE.UU. redujo en 100.000 Tm la producción de semillas oleaginosas 2007/08, ubicándola en 80 millones, respecto del informe de diciembre. El número, de todas formas, sigue siendo inferior al del año pasado en 16,6 millones. Hubo reducciones menores en las producciones de soja y colza, contrarrestadas por los incrementos de producción en girasol, algodón y maní.

El informe de enero es uno en el cual se suelen reajustar números de rendimiento, lo que incide sobre la cifra de producción cuando estamos frente a una campaña complicada en términos de oferta.

De hecho, para la soja se redujo la cosecha en casi 250.000 toneladas, estimando la producción en 70,35 millones. El reajuste en la cifra de rendimiento fue de 7 kilos menos, llevando el nuevo número a 2.771 kg/ha.

No hubo modificaciones en la cifra de exportación y procesamiento de soja, respecto del mes pasado, mientras que los stocks finales fueron recortados a 4,76 millones Tm, 272 mil toneladas por debajo del guarismo de diciembre. Aunque la cifra ya resulta un 70% inferior a la de la temporada 2006/07, **estos stocks de fines del 2007/08 son los más bajos desde el 2003/04. Sin embargo, no alcanzan aún al ratio stocks / uso de aquel entonces, tal como puede apreciarse en el gráfico adjunto.**

Lo más interesante por apuntar del balance de oferta y uso del aceite y la harina de soja estadounidense es que los stocks del primero serían mayores a lo calculado el mes pasado (aunque 26% inferiores al año 2006/07). Esto obedecería a que aumentó la tasa de



extracción y, por ende, el nivel de producción de aceite.

El reajuste en el balance de la soja norteamericana determinó que el USDA elevara el precio promedio recibido por el productor en el 2007/08. Con U\$S 24 /tn de suba, el rango de precios percibidos por el productor en tranquera va de U\$S 364 a U\$S 401 por tonelada.

Los precios promedio del aceite de soja en este ciclo estarían entre U\$S 1003 y U\$S 1091 por tonelada, mientras que los de la harina caerían entre U\$S 336 y U\$S 369 por tonelada. En el caso del aceite, el rango exhibe un incremento del 10% respecto del mes anterior, mientras que la harina fue elevado en un 14%.

La producción mundial de oleaginosas fue proyectada en 389,7 millones Tm, 1,6 millón por debajo del mes anterior.

Es la soja la que cuenta con la mayor parte de la variación, ya que con una reducción mensual de 1,3 millón de toneladas, fue estimada en 220,3 millones.

De los países productores - exportadores, Brasil vio reducir su estimación de cosecha en 1,5 millón Tm, a 60,5 millones. Este recorte obedece a una superficie ajustada en 500.000 hectáreas. Paraguay podría obtener una cosecha de 7 millones de toneladas por lo que la cifra del USDA fue incrementada en medio millón de Tm. Para Argentina, la estimación de cosecha de soja no fue cambiada, quedando en 47 millones, 200.000 Tm por debajo del 2006/07. En donde ajusta es en las exportaciones de poroto de soja argentino, pasándolo de 10,5 a 11,2 millones Tm.

Justamente, durante esta semana, el Ministerio de Agricultura de Brasil estimó la cosecha de soja en 58,16 millones Tm, superando

los 58,10 millones de diciembre.

Volviendo al informe mensual del USDA, el organismo redujo el stock final mundial de girasol a 1,91 millón de toneladas, el valor más bajo desde el 2001/02. Varió la producción de girasol de Argentina, ya que con una superficie sembrada menor a lo esperado se obtendría una reducción de 200.000 Tm a 4,4 millones. Esta baja en nuestro país se suma a las ya deterioradas perspectivas de los principales países productores de la oleaginosa: 30% menos de producción en la UE-27, 25% menos en Ucrania y 17% menos en la Federación Rusa, quedando en 4,53 millones, 4 millones y 5,6 millones de toneladas, respectivamente.

## La escasa soja local se despega de Chicago

Las necesidades de la demanda, con un abultado compromiso de embarque para los próximos días, se encuentran con una oferta reticente. O, al menos, no aparece la soja, dando la pauta de que puede quedar escaso volumen de grano por negociar en lo que resta de la campaña 2006/07.

Por este motivo, los precios locales fueron más allá de las subas marcadas por el mercado referente, saldando la semana con una suba de \$60 o 6,4% con ofertas de las más variadas. Pese a los distintos ofrecimientos hechos, los negocios pactados quedaron en \$960 y con un volumen de operaciones relativamente bajo para los precios que se vieron. El promedio diario de negocios estuvo entre 8 y 10 mil toneladas, frente a las 7.000 de la corta semana pasada.

Las fábricas son las que traccionan a la suba en virtud de

### LEY 21453 DECLARACIONES JURADAS DE VENTAS AL EXTERIOR (DJVE) INFORME DE LA SECRETARÍA DE AGRICULTURA, GANADERÍA, PESCA Y ALIMENTOS

Productos principales	Cosecha / Prod.	Registro de la semana	Acumulado	
			Al 10/01/08	Acum. comparativo Al 10/01/07
TRIGO PAN	2007/08	4.100	7.045.075	8.435.245
	2006/07		8.901.647	8.203.598
MAIZ	2007/08	1.326	51.326	10.552.823
	2006/07	178	13.507.091	8.584.163
SORGO	2007/08		1.058.500	635.000
	2006/07	7.700	1.086.915	184.306
HABA DE SOJA	2007/08		8.618.900	5.003.440
	2006/07	4.200	11.873.279	6.600.314
SEMILLA DE GIRASOL	2007/08	190	9.171	463
	2006/07		55.138	41.381
ACEITE DE GIRASOL	2008		555.500	409.992
	2007	151	731.801	1.053.572
	(*) 2008	1.204	1.204	
	(*) 2007		11.715	
ACEITE DE SOJA	2008	3.265	2.019.365	1.170.027
	2007	34.918	5.646.835	5.006.913
	(*) 2008	3.401	3.401	
	(*) 2007		307.013	
PELLETS DE GIRASOL	2008		372.398	91.500
	2007		799.121	890.216
	(*) 2008	1.262	1.262	
	(*) 2007		11.162	
PELLETS DE SOJA	2008	23.776	8.252.276	4.218.525
	2007	22.352	23.812.053	22.726.356
	(*) 2008	7.566	7.566	
	(*) 2007	28.338	1.178.767	

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

las necesidades de despachos externos que tienen. Según la información de buques a la carga, del 6 al 31 de enero, se deberían cargar unas 300.000 tn de aceite de soja desde los puertos del Up River. También es abultado el volumen de carga de harina y/o pellets de soja, que ascendía a unas 950.000 toneladas.

Esta situación se torna evidente con sólo observar las primas FOB que tuvieron un tremendo salto en los últimos días. Las primas FOB puertos argentinos del aceite de soja mostraban puntas de +60 / +20 para el embarque enero / febrero este mismo viernes 11. El lunes 7 habían estado en -50 / -80 centavos de dólar por libra, para igual fecha de embarque. Esto marca la presión demandante sobre este producto. Algo similar, aunque no tan acentuado, ocurría en las primas FOB cercanas de harina de soja, ya que los vendedores pasaron en igual período de -26 a -15.

¿Cómo es la posición comercial en soja? Veamos...

<u>Al 09/01*</u>	<u>2006/07</u>	<u>2007/08</u>	<u>Sumatoria</u>
Ventas externas	42.234,6	19.208,2	61.442,8
<u>Compras internas</u>	<u>50.650,0</u>	<u>13.158,5</u>	<u>63.808,5</u>
<b>Superávit / déficit de grano</b>	<b>8.415,4</b>	<b>-6.049,7</b>	<b>2.365,7</b>

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

Con las condiciones adversas imperantes en la región productora núcleo sojera, más allá de las favorables lluvias ocurridas en estos días, la presión sobre la futura oferta es grande y ello se traslada a los precios. En el mercado local, los *forwards* fueron respondiendo a esta situación, más allá de lo que acontecía con los mercados externos. De u\$s 280 con que se iniciaron las operaciones a cosecha en la rueda del lunes, se pasó a u\$s 285, 287, 290 y, finalmente, u\$s 300 si el grano iba para las fábricas y a u\$s 301 si era con entrega condición cámara. El volumen de negocios aumentó, llegando a hacerse unas 40.000 toneladas en piso. Igualmente, no es un volumen que llame la atención considerando la suba acumulada en la semana del 6,5% al 7%, según el destino de la mercadería.

Con las condiciones adversas imperantes para el maíz, es factible el desplazamiento de tierra hacia la soja, lo que podría sumarse a los 16,6 millones de ha que parece ser un área de consenso en el mercado. De todas formas, al 10/01/08, estaba sembrado el 94% de dicha superficie, de acuerdo con el relevamiento oficial. con 3 puntos de retraso respecto del año pasado.

## TRIGO

### El cereal no define el rumbo en Chicago

Los precios del trigo tuvieron una semana de mucha volatilidad. El comportamiento diario fue positivo o negativo según el accionar de los participantes con más fuerza en el mercado.

El rebalanceo de posiciones de los fondos índices y el posicionamiento de los operadores al informe mensual del USDA que se conocería el viernes marcaron el mundo de los precios.

Los analistas esperaban que el reporte confirmara que los precios históricamente altos del trigo impulsara a los productores estadounidenses a expandir el área de siembra de trigo de invierno compa-

rativamente con el año anterior.

Si las condiciones climáticas cooperan hasta el comienzo de la cosecha en junio, el incremento del área podría favorecer la obtención de una mayor cosecha que aumente las ofertas y presionen sobre los precios futuros del trigo, que alcanzaron los máximos de todos los tiempos arriba de los u\$s 10 por bushel al final de 2007.

Sin embargo, hasta mediados de año la oferta de trigo estadounidense cosechado en el 2007 continuará ajustada por los problemas globales de producción que impulsaron la demanda de exportación.

Las exportaciones estadounidenses continúan superando las expectativas iniciales que llevó a ajustar las estimaciones con el transcurso de los meses.

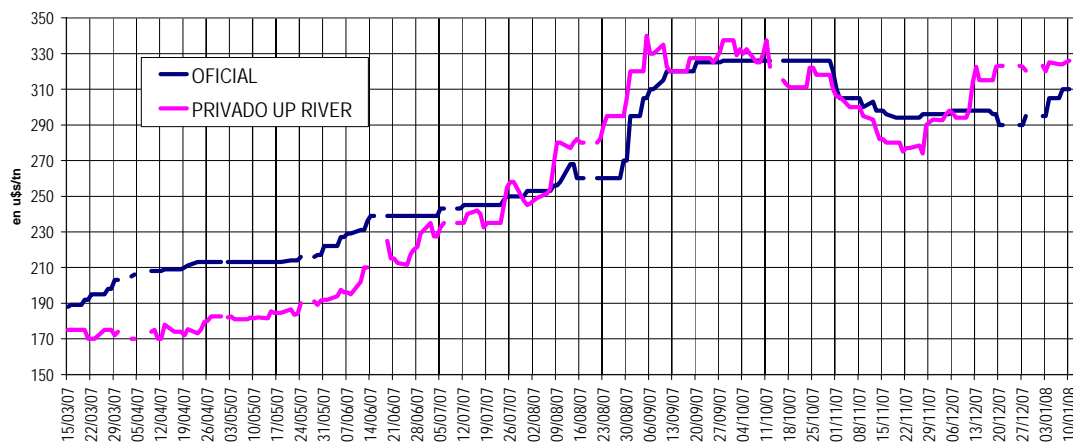
Para las cifras de la campaña 2007/08 los analistas estiman en promedio que los stocks finales del cereal estadounidense alcanzarán las 271 millones de bu (7,4 millones de tn), debajo de las estimaciones de diciembre de 280 millones (7,6 millones de tn) que representan los mínimos de los últimos 60 años.

Algunos predicen que los stocks podrían caer a nivel mínimo necesario para abastecer la demanda inmediata de la industria doméstica y la exportación al 31 de mayo, fin del año comercial estadounidense.

Mientras que el balance de oferta y demanda es ajustado, las cifras de la campaña 2007/08 tienen muy poca información que pueden impactar en el comportamiento de los precios, todo estará focalizado en los datos del 2008/09.

Previo al informe mensual del USDA los analistas proyectaban un aumento del 8% en las siembras de trigo de Estados Unidos a 19,66 millones de ha desde las 18,20 millones del año anterior.

### Trigo: precios FOB 2007/08



Según las clases de trigo, la mayor expansión se espera en el trigo blando colorado de invierno que se siembra en el Medio Oeste y Medio Sur y produce harina para galletitas y snacks.

Estas siembras impactan en el área de soja en el sur de la región donde el trigo es cosechado más temprano para hacer doble cultivo con soja

Se espera un crecimiento menor de las siembras del trigo duro colorado de invierno, la clase más amplia de siembra en Estados Unidos, que crece en las planicies del sur y se utiliza para pan. Las condiciones secas limitaron las siembras en Texas y Oklahoma.

La cifra finalmente publicada de proyecciones de siembra de trigo menciona un crecimiento del 4% respecto del 2007 pero debajo de las estimaciones previas de los operadores.

El USDA reportó una siembra total de trigo de 18,86 millones de ha, mientras que el cereal duro colorado de invierno muestra una reducción respecto del año pasado.

La noticia fue alcista para los precios pero se contrapuso a los stocks finales 07/08 que aumen-

taron en lugar de disminuir como esperaba el mercado.

Las reservas finales de trigo se proyectaron en 7,9 millones de tn, arriba del volumen de diciembre y de las expectativas de los análisis. El ajuste respondió a un menor consumo del cereal para forraje y residual.

En cuanto a los stocks trimestrales al 1° de diciembre, el dato de trigo fue de 30,7 millones de tn, debajo de los 35,8 millones del año pasado a la misma fecha pero arriba del promedio de estimaciones del mercado de 30,2 millones.

En cuanto a los guarismos globales hubo un leve incremento en la producción de trigo 07/08 por la mayor cosecha proyectada en Rusia que pasó de 48 a 49,4 millones de tn.

Los stocks finales continúan en niveles muy bajos, próximos a los 110,95 millones de tn y debajo de los 124 millones de la campaña anterior.

Las escasas reservas finales, continúan siendo las más bajas de los últimos 30 años, son el sostén para los precios futuros mientras que comienzan a considerar los fundamentales del 2008.

Las expectativas de una recuperación en la producción podrá descomprimir la demanda de exportación que muestra el cereal en Estados Unidos.

Aunque son muchos los países que continúan realizando licitaciones para comprar trigo. Este mercado está muy activo, siendo el país del norte el más beneficiado por los nuevos negocios.

Las inspecciones de exportaciones de trigo totalizaron las 481.500 tn, en línea con el reporte anterior y con el volumen del año pasado. Los embarques acumulados alcanzan las 21,8 millones de tn frente a las 13,7 millones del 2007 a la misma fecha.

Las ventas semanales de trigo fueron de 190.900 tn, debajo de las expectativas del mercado de 200.000 a 400.000 tn. El acumulado de 29,4 millones de tn supera en un 74% la cifra del año pasado a la misma fecha.

El pronóstico de exportaciones para el 2007/08 permanece en 31,98 millones de tn, mientras que el volumen ya comprometido al 10/01 alcanza el 92% de las proyecciones cuando restan cuatro me-

ses para que finalice el año comercial.

## Los productores locales quieren mejores precios del trigo

Pocos fueron los cambios que mostraron los precios del trigo en el mercado local. La operatoria argentina está exenta a la volatilidad externa a pesar de ser un importante exportador mundial.

Según los datos del último informe del USDA nuestro país continuaría ubicado entre los principales exportadores mundiales de trigo. Para la campaña 2007/08 se proyecta ocupar nuevamente el 4° en el ranking aunque la realidad hoy dista de confirmar esos datos.

Las estimaciones del organismo oficial estadounidense de exportaciones argentinas totalizan las 10 millones de tn, con una producción de 15 millones, sin embargo hoy los datos señalan que se podrán vender 7 millones de tn y el restante volumen que excede el consumo interno quedará momentáneamente en el país.

Con una producción de más de 15 millones de tn de trigo, como proyecta el gobierno y privados, y un consumo interno estimado holgadamente en 6 millones de tn, el saldo exportable restaría en 9 millones de tn, considerando un stock inicial y final estable.

El consumo interno, mayormente destinado a la molinera, mostró un importante aumento en el último año. Los registros hace dos años atrás superaban levemente los 5 millones de tn de trigo mientras que en el 2007 al mes de noviembre se informa una molinera de 5,3 millones de tn.

El incremento en la actividad responde a una mayor demanda externa de la harina de trigo. Este producto aumentó considerablemente la participación de las exportaciones de productos agrícolas con valor agregado.

El mayor mercado ganado por la industria local en el exterior es gracias al diferencial arancelario de los derechos de exportación que tributa la harina (10%) frente a la exportación del grano de trigo (28%) y a la mejor situación que encuentra al sector luego de instaurado el sistema de compensaciones.

Desde enero del 2007, hace ya un año, los molinos de harina de trigo recibieron compensaciones pro \$ 207,9 millones, siendo el sector más favorecido del total de \$ 875 millones que ya se otorgan para todo el sector agroalimentario.

Producto de este beneficio estos compradores podrían pagar en el mercado cualquier precio que luego el gobierno compensará la diferencia respecto los \$ 370 que el trigo mantiene como precio de abastecimiento.

La diferencia con los \$ 505 que compra el trigo en el mercado interno en principio es pagada por el incremento del 4% en los derechos de exportación del complejo oleaginoso de comienzos del año pasado.

Sin embargo, ese ingreso excede los subsidios otorgados y se suma al monto que el gobierno recauda como retenciones que no llega al sector primario.

Mientras que a los productores se les quita por retenciones, son solo muy pocos los que reciben por compensaciones: unos 4.384 productores de trigo fueron los destinatarios de los \$ 63 millones otorgados al 10/01.

Estos beneficiados por la diferencia entre el precio de venta y el

valor de mercado que establece diariamente la SAGPyA son un bajo porcentaje sobre el total de productores del cereal en el país; el resto no puede acceder por venderle a la exportación.

Aun así los que venden al consumo interno tampoco reciben el valor que realmente el trigo argentino tendría en el mercado de estar abierto el registro de exportaciones.

De contar con libertad para ser exportado, el trigo como los demás productos agrícolas argentinos (el país es un exportador neto cuyos precios se forman en el mercado internacional) debería negociarse a valores más altos.

En el gráfico adjunto se muestra la evolución de los precios FOB del trigo argentino 07/08. En el mismo se observa como el FOB mínimo oficial fue modificándose con el correr de las semanas, estando por arriba del informado por privados hasta agosto para luego quedar por debajo antes de la cosecha, bajar menos en cosecha y a partir de mitad de diciembre estar por debajo del informado por privados.

Hoy la SAGPyA informa dos precios FOB de trigo, uno para embarque más cercano a u\$s 310 y otro a partir de febrero a u\$s 325, mientras que privados mencionan un precio FOB comprador de u\$s 322 y vendedor de u\$s 330.

Partiendo de los últimos valores, el precio FAS teórico del trigo estaría próximo a los u\$s 225/227 o arriba de los \$ 700.

Sin embargo, en el mercado físico de la Bolsa de Comercio de Rosario el precio del trigo en la semana osciló entre \$ 480 y \$ 510 según el comprador y la fecha de entrega de la mercadería.

Los precios mostraron una caída al comienzo de la semana pero el cierre semanal repitió los

\$ 505 para algunos compradores.

El sector exportador estuvo realizando ofertas para el trigo con descarga inmediata a \$ 505, mientras que la molinería sin descarga mejoró hasta los \$ 505.

La diferencia de precios entre compradores no es tan amplia como suele observarse en momentos donde la competencia entre ellos es más agresiva.

El sector exportador continúa comprando trigo a un ritmo de casi 200.000 tn semanales a pesar de no poder realizar nuevos negocios externos pero si cumplir con los embarques ya programados.

Según informes de empresas navieras, para los próximos quince días se espera el arribo de barcos para embarcar unas 1,2 millones de tn de trigo de las cuales un 60% partirán desde los puertos del up river y el restante desde el sur.

Con el paso de las semanas esta relación se modificará en favor de los puertos de Bahía Blanca y Necochea aunque el destino continuara privilegiando a nuestro vecino Brasil.

Las 3 millones de tn que ya tiene compradas representan el 43% de los compromisos totales al exterior de trigo 07/08.

Los exportadores, a su vez, tienen compradas algo más del 100% de sus ventas. Estos continúan anticipándose al saldo exportable estimado de 9 millones de tn de trigo mientras que los precios son bajos por la presión de cosecha.

La mayor oferta disponible por la recolección se suma al cierre de las exportaciones para mantener bajos los precios del cereal, siendo el productor el principal perjudicado por no recibir un valor más próximo al nivel de precios que internacionalmente muestra el cereal.

La relación histórica entre los precios en el mercado de Chicago o Kansas y los precios locales fueron desvirtuadas desde el 2002 aunque la diferencia actual supera los u\$s 185.

Esta diferencia hoy solo favorece a la industria que puede exportar sus productos a valores internacionales mientras que compra internamente con subsidios y no tiene competencia agresiva del sector exportador.

Sin competencia entre operadores la formación de los precios puede caer en un oligopsonio donde la atomización de los productores se acentuaría aún más por la falta de representatividad.

Esta semana una entidad que representa a los productores emitió un comunicado de prensa para instar al productor a regular las ventas de su producción de trigo a la espera de obtener mejores precios en un futuro.

Sin embargo, la espera no asegura la obtención de mejores precios aunque las expectativas se orientan más a una normalización del mercado.

## MAIZ

### El clima impulsó los valores locales del cereal

El maíz en Argentina no detuvo su marcha alcista esta semana, siguiendo el comportamiento iniciado la semana previa y la agresiva

suba final de los futuros en el mercado externo de referencia.

En Chicago el ajuste negativo de la producción de maíz estadounidense frente a la activa demanda, motivó el cierre del día viernes en el límite máximo permitido para la negociación diaria.

La mejora externa se sumó a los mejores precios que continuaron pagando los compradores locales por el maíz disponible y el nuevo.

Los precios del maíz para entrega inmediata subieron \$ 45 en la semana para quedar ofrecido a \$ 450 por parte de varios compradores interesados en el cereal.

Si bien los exportadores se muestran tranquilos en cuanto a las obligaciones externas, en los puertos locales solo se espera el arribo de dos buques para embarcar unas 30.000 tn de maíz, no dejan de comprar para adelantar negocios para posicionarse a la nueva campaña.

Las compras acumuladas del maíz 06/07 totalizan las 17,4 millones de tn frente a compromisos externos de 13,5 millones y embarques acumulados de 13,9 millones.

La diferencia entre compras y ventas pasará a formar parte del balance del maíz de la próxima campaña, donde se podrá exportar un volumen mayor de maíz, de permitirlo el gobierno.

Mientras que las cifras de producción aún distan en mostrar claridad, muchos están anticipando que la cosecha difícilmente alcance el volumen de la presente campaña.

Recordemos que los datos oficiales de producción de maíz 06/07 están en 21,8 millones mientras que los privados están cada día más arriba: algunos hablan de 24 millones de tn.

Estas cifras continúan ajustán-

dose en la medida que los compradores registran mayores volúmenes de negocios. Las compras de exportación que totalizan 17,4 millones se suman a las 2,6 millones destinada a la molienda y 8 millones al consumo animal, conforman una demanda casi 28 millones de tn.

De la cifra mencionada el concepto de consumo animal es una estimación de difícil cuantificación donde muchos participantes del mercado hablan de una cifra mayor o menor.

Esta demanda interna es la que motivó al gobierno para cerrar el registro de exportaciones de maíz e instaurar el actual sistema de compensaciones que limite el traslado de los mayores precios del cereal a los productos finales que consume la población.

Los sectores demandantes del maíz cuentan con un importante volumen de compensaciones: \$ 217,70 millones entre los cuales la cadena avícola representa el 76%.

Esta demanda interna se suma a la necesidad del cereal a nivel global donde el único exportador activo es Estados Unidos frente a la ausencia de China y Argentina.

Para el 2007/08 la participación estadounidense está definida mientras que aún resta el cierre de Sudamérica.

El clima en nuestro país se convirtió en un elemento de seguimiento para los operadores mundiales del cereal.

Esta semana algunos analistas locales estimaron que la producción de maíz 2007/08 sería 2 millones de tn inferiores a los cálculos iniciales debido al clima adverso que rige sobre la región agrícola del país incluyendo heladas en noviembre y la sequía actual.

La combinación de altos precios internacionales y la cosecha ex-

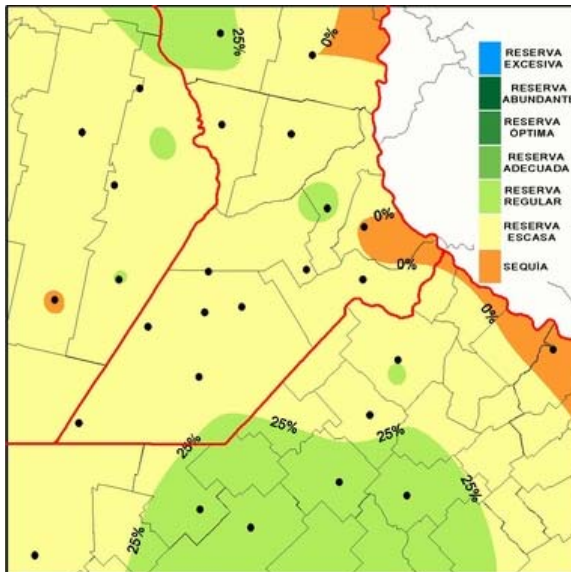
traordinaria de este año alentó a los productores a aumentar el área sembrada del cereal. Sin embargo, el clima está jugando una mala pasada para los granos gruesos que impedirá reflejar una mejor cosecha final.

Las lluvias de esta semana mejoraron la situación en algunas zonas, mientras que en otras aún falta humedad para que los cultivos se recuperen.

La región productora núcleo maicera ha entrado en la etapa crucial de reproducción, que es cuando se definen los rendimientos, lo que significa que buena parte del daño causado por la sequía es irreversible.

No obstante, la producción final podría ser recortada si las mejores condiciones climáticas no llegan para quedarse hasta febrero.

El contexto mayormente negativo para los cultivos es el principal elemento de sostén para



## MAIZ: PORCENTAJE DE AGUA UTIL DISPONIBLE AL 10/01/08

### Servicio GEA - Guía Estratégica para el Agro

El período comprendido entre el jueves 3 y el miércoles 9 de Enero presentó características muy calurosas y con precipitaciones dispersas y con acumulados para nada satisfactorios, los más elevados se registraron al Sur de GEA, con valores cercanos a los 40 milímetros. Pero estos registros no fueron suficientes para poder mejorar la crítica situación por la que está atravesando el trigo, que empeora semana tras semana. Durante los próximos 15 días deberían llover un promedio de 140 para poder recuperar las reservas hídricas óptimas para el buen desarrollo de este cultivo. Hasta el momento, el único sector de GEA que presenta reservas regulares es el sur de GEA, mientras que el resto del área solo

presenta reservas escasas. Comparando la situación de hoy con respecto a la de la semana anterior, se ve claramente la profundización del núcleo de sequía que se presenta sobre la frontera de la región GEA y la provincia de Entre Ríos, en esa zona, deberían precipitar en los próximos 15 días alrededor de 180 milímetros para recuperar las reservas hídricas. Además de las escasas lluvias, la semana pasada presentó otro agravante a la crítica situación del maíz, y este fue las elevadas temperaturas que se registraron, las cuales alcanzaron registros superiores a los 38° C y con la desventaja de que se mantuvieron práctica

los precios futuros.

Los precios del maíz para entrega marzo/abril mejoraron u\$s 12 en la semana para quedar a u\$s 155 por la mayoría de los exportadores activos en este mercado.

La suba aumentó el volumen de negocios relevados en el recinto de operaciones de la Bolsa, llevando a 4,35 millones de tn el tonelaje comprado por parte del sector exportación en la condición forward..

## En EE.UU. hay menos maíz

Los futuros de maíz en Chicago mostraron una semana con mucha volatilidad, con operatoria hasta el jueves de escaso volumen y toma de ganancias en sintonía con lo sucedido en los mercados donde cotiza el petróleo.

Los operadores señalaron que

el maíz se consideraba técnicamente sobrecomprado y estaba sujeto a correcciones aunque encontraba en la demanda un fuerte soporte junto con el rebalanceo de los fondos índices que compraban maíz mientras que vendieron trigo y soja.

La creciente demanda de maíz podría ajustar el balance de maíz de Estados Unidos este año respecto de la estimación inicial, generando a los inversores nuevas razones para continuar comprando el cereal a pesar que los precios se mantienen en los niveles máximos de los últimos 11 años.

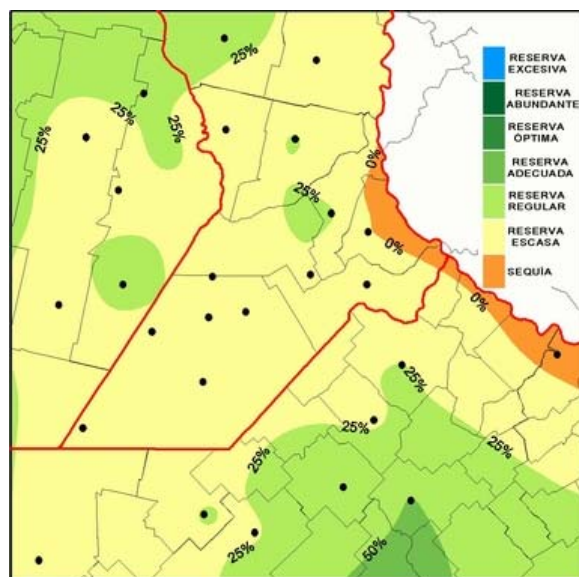
Las compras de los fondos elevó los precios a nuevos máximos arriba de los u\$s 5 por bushel en algunas posiciones más diferidas por primera vez luego del máximo de u\$s 5,54 alcanzado en julio de 1996.

En Chicago volvimos a ver nuevos máximos en los contratos. El contagio de las mejoras en los mercados energéticos, la falta de agua y las altas temperaturas en Argentina y los nuevos negocios de exportación de maíz estadounidense, que ponen en evidencia la firmeza de la demanda mundial.

El soporte también estuvo en el posicionamiento de los operadores al reporte mensual del USDA que se publicaría el viernes.

En promedio, los analistas esperaban una disminución de la cifra de producción de maíz en Estados Unidos que impactaría en las reservas finales ante la sostenida demanda de los sectores de exportación, alimento animal e industrial.

La producción de maíz 2007/08 finalmente fue recortada a 332,1 millones de tn desde las 334,50 millones del reporte anterior y debajo de las estimaciones previas de los operadores de 333,1 millo-



## MAÍZ: PORCENTAJE DE AGUA UTIL DISPONIBLE AL 04/01/08

mente durante todo el período. Hasta ahora, el 2008 tuvo días de intenso calor sobre todo el centro y norte del país, con temperaturas que sobre la región de GEA superaron los 38° C, y el desarrollo de importantes tormentas pero de forma puntual y muy aislada. A partir de hoy jueves 10 de Enero se espera la llegada de una masa de aire frío y seco, que va a generar el descenso de temperaturas durante las últimas horas de hoy y primeras de mañana, haciéndose notoria con los registros mínimos del viernes 11 de Enero. Pero las condiciones calurosas se reestablecerán rápidamente, ya que a partir de las primeras horas del sábado, la circulación nuevamente será del sector Norte. Si bien no se espera que la semana que abarca este período registre temperaturas tan extremas durante tantos días, se prevé que las marcas térmicas alcancen valores cercanos a

los 35° C. Con respecto a las precipitaciones, solo se esperan registros importantes durante hoy jueves, y algunos más débiles y en forma puntual durante el viernes, luego de ello, las condiciones se mantendrán estables con poca probabilidad de que se desarrollen precipitaciones hasta el día martes 15, momento en el que el aporte de humedad desde el norte, provocará modificaciones en la masa de aire y generará condiciones inestables con la probabilidad de que se formen nuevamente tormentas de variada intensidad y en forma puntual. [www.bcr.com.ar/gea](http://www.bcr.com.ar/gea)

nes.

La reducción fue en respuesta a los menores rindes que se obtuvieron en algunas regiones productoras cuando se dio por concluida la recolección.

La demanda registró un cambio en el rubro de consumo forrajero que modificó las proyecciones de stock final.

Las reservas de maíz estadounidense 2007/08 se proyectan en 36,5 millones de tn desde las 45,6 millones del informe previo y las 43,4 millones esperadas en promedio por los analistas.

Los stocks trimestrales al 1° de diciembre son de 260,8 millones de tn de maíz, cuando el mercado esperaba en promedio unos 268 millones y la cifra del año pasado era de 227 millones. Este guarismo es un importante dato del que se desprende el nivel de consumo doméstico del cereal y los excedentes para exportaciones.

Los menores stocks no hacen más que reflejar el buen nivel de negocios externos de maíz estadounidenses, impulsados por la debilidad del dólar.

El USDA informó durante toda la semana nuevas ventas a distintos países que sirven como señal importante de demanda.

Los países asiáticos parecen ser los más interesados por el cereal. Corea del Sur fue el principal comprador, con volúmenes importantes de negocios que indicarían que China no estará activa en el mercado en los próximos meses para abastecerlos.

A mitad de semana se informó que Corea del Sur compró 110.000 tn de maíz de estados Unidos para el 2007/08 y Egipto compró otras 120.000 tn.

Las inspecciones de exportaciones de maíz totalizaron las 796.200 tn, volumen inferior a la semana previa pero dentro de las expectativas del mercado. Los embarques acumulados del año comercial alcanzan las 21,66 millones de tn frente a las 19,3 millones del 2007 a la misma fecha.

Las ventas semanales totalizaron las 720.100 tn (combinando cosecha vieja y nueva), debajo del rango esperado por el mercado de 750.000 a 1.050.000 tn. El acumulado del año comercial supera en

un 29% la cifra del año pasado a la misma fecha.

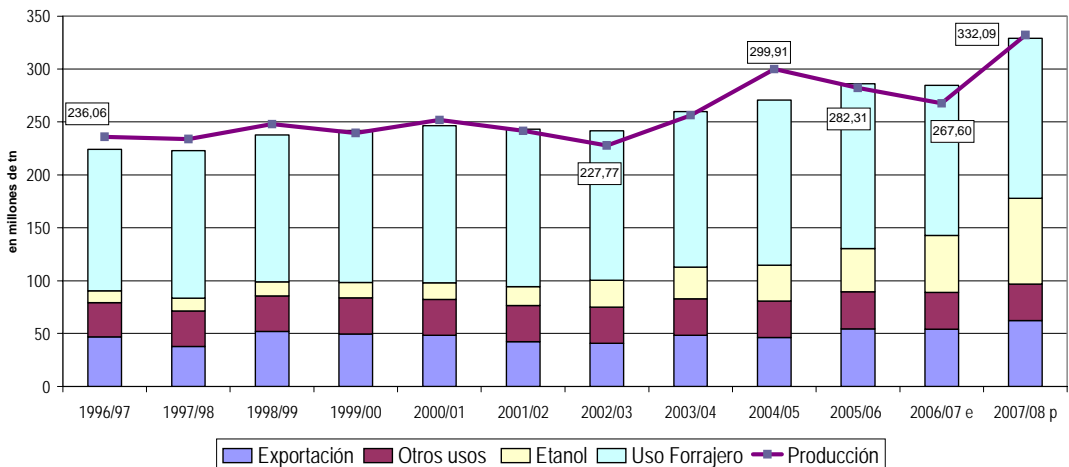
Los buenos negocios de maíz podrían continuar en los próximos meses mientras que China esté retirada del mercado y Argentina mantenga la prohibición de realizar nuevas exportaciones.

Lo que suceda en nuestro país con la decisión política de mantener cerradas las ventas al exterior de maíz importa por la competencia en el mercado exportador mundial aunque se volvió también importante la evolución de los cultivos sembrados.

Los operadores externos están siguiendo con atención las condiciones climáticas en las regiones productoras locales. El clima seco y cálido en el momento crítico de desarrollo de los cultivos impactaría sobre el potencial de rendimiento.

Las recientes lluvias favorecieron las siembras pero la situación dista de ser la ideal y de poder repetir el panorama del año pasado.

MAIZ en EE.UU.: Producción y demanda total





## Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	04/01/08	07/01/08	08/01/08	09/01/08	10/01/08	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	495,60	494,00	500,00	496,50	503,00	497,82	399,95	24,5%
Maíz duro	404,50	405,00	420,00	430,00	435,00	418,90	434,27	-3,5%
Girasol	1200,00	1200,00	1200,00	1250,00	1280,00	1226,00	670,98	82,7%
Soja	902,50	890,00	910,20	910,10	928,00	908,16	697,01	30,3%
Mijo								
Sorgo			400,00	420,00	420,00	413,33		
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro	500,00	505,00	520,00	529,00	540,00	518,80	416,21	24,6%
Maíz duro								
Girasol	1200,00	1200,00	1200,00	1250,00	1250,00	1220,00	651,26	87,3%
Soja	900,00	910,00	914,00	910,00	926,00	912,00	677,63	34,6%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro			454,40	481,50		467,95	386,01	21,2%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro	500,00	501,40	507,90	513,00	542,00	512,86	408,95	25,4%
Maíz duro								
Girasol	1200,00	1200,00	1200,00	1250,00	1300,00	1230,00	667,31	84,3%
Soja								
Trigo Art. 12	504,20	502,50	507,90	520,00	542,00	515,32	414,12	24,4%
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro		510,00		522,80	547,00	526,60	412,77	27,6%
Maíz duro								
Girasol							650,68	
Soja							671,90	

\* 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	07/01/08	08/01/08	09/01/08	10/01/08	11/01/08	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	
"000"	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	310,0	310,0	310,0	320,0	320,0	300,0	6,67%
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo				3.300,0	3.300,0		
Girasol refinado				3.650,0	3.650,0		
Lino							
Soja refinado	2.700,0	2.700,0	2.700,0	2.695,0	2.695,0	2.680,0	0,56%
Soja crudo	2.355,0	2.355,0	2.355,0	2.363,0	2.363,0	2.358,0	0,21%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	430,0	430,0	430,0	450,0	450,0	455,0	-1,10%
Soja pellets (Cons Dársena)	765,0	765,0	765,0	780,0	780,0	765,0	1,96%

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

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	07/01/08	08/01/08	09/01/08	10/01/08	11/01/08	Var. %	04/01/08
<b>Trigo</b>										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		480,00		490,00	505,00		
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	480,00	480,00					
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	480,00	480,00	490,00	490,00	505,00	3,1%	490,00
Exp/SF	C/Desc.	Cdo.	M/E	470,00	480,00	480,00	480,00			470,00
Exp/Ros-AS	Desde 14/01	Cdo.	M/E		500,00					490,00
Exp/SM	Desde 14/01	Cdo.	M/E		500,00	495,00	500,00			490,00
Exp/SL	Desde 16/01	Cdo.	M/E			495,00		510,00		
Mol/Ros	S/Desc.	Cdo.	M/E			490,00	490,00	505,00	1,0%	500,00
Exp/Ros-GL	S/Desc.	Cdo.	M/E	500,00	510,00	500,00	510,00	510,00	2,0%	500,00
<b>Maíz</b>										
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E		420,00	430,00				
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	405,00	420,00	430,00	435,00	450,00	11,1%	405,00
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E	405,00	420,00	430,00	430,00	450,00	11,1%	405,00
Exp/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E		420,00	430,00		450,00	13,9%	395,00
Exp/AS	Hasta 11/01	Cdo.	M/E	405,00	415,00					405,00
Exp/Timbúes	Hasta 26/01	Cdo.	M/E	405,00	420,00	430,00	435,00	450,00	12,5%	400,00
Exp/SM	Desde 14/01	Cdo.	M/E		420,00	430,00	430,00	450,00		
Exp/AS	Desde 14/01	Cdo.	M/E		420,00	430,00	430,00	450,00	11,1%	405,00
Exp/SM	Feb'08	Cdo.	M/E			440,00				410,00
Exp/Ros-AS	Feb'08	Cdo.	M/E			440,00				
Exp/GL	Feb'08	Cdo.	M/E			440,00	440,00			
Exp/Timbúes	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s	145,00	145,00				
Exp/SM	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s	142,00	145,00	146,00	145,00	8,4%	143,00
Exp/PA	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s		145,00	145,00			
Exp/SL	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s		145,00	146,00			
Exp/GL	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s	141,00	145,00	145,00	150,00		
Exp/AS	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s	142,00	145,00	146,00	145,00	8,4%	143,00
Exp/Ramallo	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s	142,00	146,00	145,00	155,00	8,4%	143,00
Exp/SL	15/03-30/04	Cdo.	M/E	u\$s		147,00				
Exp/SM	May'08	Cdo.	M/E	u\$s	142,00	145,00	146,00	145,00	8,4%	143,00
Exp/GL	May'08	Cdo.	M/E	u\$s			145,00			
Exp/AS	May'08	Cdo.	M/E	u\$s	142,00	145,00	146,00	145,00	8,4%	143,00
Exp/SM	Jun'08	Cdo.	M/E	u\$s	143,00	145,00	146,00	145,00		144,00
Exp/SM	Jul'08	Cdo.	M/E	u\$s	143,00	145,00	146,00	145,00		144,00
<b>Sorgo</b>										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	350,00	400,00	400,00				340,00
Exp/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E		380,00					330,00
Exp/Ros	Hasta 20/01	Cdo.	M/E	350,00	400,00	400,00	420,00			340,00
Exp/SM	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s	135,00	140,00	140,00	140,00	3,7%	135,00
Exp/SL	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s	135,00	140,00	140,00	142,00	3,7%	135,00
Exp/Ros-PA	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s	135,00	140,00	140,00	142,00		135,00
<b>Soja</b>										
Fca/Timb-SM-SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	880,00	910,00	910,00	925,00	960,00	6,7%	900,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	870,00		910,00	925,00	960,00		
Fca/VGG-GL-SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	880,00	910,00	910,00	925,00	960,00	6,7%	900,00
Exp/Timbúes	Hasta 18/01	Cdo.	M/E	900,00	913,00	913,00	935,00	963,00	5,8%	910,00
Exp/Ros	Mar'08	Cdo.	M/E	u\$s	282,00					285,00
Fca/Timbúes	May'08	Cdo.	M/E	u\$s			288,00			
Fca/SM	May'08	Cdo.	M/E	u\$s	279,00	285,00	286,00	290,00	7,1%	280,00
Fca/SL	May'08	Cdo.	M/E	u\$s		285,00	286,00	290,00	7,1%	280,00
Fca/VGG	May'08	Cdo.	M/E	u\$s		285,00	286,00	290,00		300,00
Fca/AS	May'08	Cdo.	M/E	u\$s				300,00		
Exp/Timbúes	May'08	Cdo.	M/E	u\$s			287,00	290,00		301,00
Exp/SM	May'08	Cdo.	M/E	u\$s	280,00		287,00	290,00	6,0%	283,00
Exp/Ros	May'08	Cdo.	M/E	u\$s	280,00		287,00			283,00
Exp/AS	May'08	Cdo.	M/E	u\$s	280,00		287,00	290,00	6,4%	283,00
Exp/Lima	May'08	Cdo.	M/E	u\$s		283,00	285,00	288,00		299,00
Fca/SM	Jun'08	Cdo.	M/E	u\$s	280,00	286,00	287,00	291,00		281,00
Fca/SM	Jul'08	Cdo.	M/E	u\$s		287,00	288,00	292,00		283,00

PRECIOS NACIONALES

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	07/01/08	08/01/08	09/01/08	10/01/08	11/01/08	Var. %	04/01/08
<b>Girasol</b>										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	1200,00	1200,00	1250,00	1250,00	1250,00	4,2%	1200,00
Fca/Rosario	Hasta 31/01	Cdo.	M/E	1200,00	1200,00	1250,00	1250,00	1250,00	4,2%	1200,00
Fca/SM	Hasta 25/01	Cdo.	M/E	1200,00	1200,00	1250,00	1250,00	1250,00	4,2%	1200,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	1200,00	1200,00	1250,00	1250,00	1250,00	4,2%	1200,00
Fca/Ric-Ros-Dhz	Feb/Mar'08	Cdo.	M/E	u\$s 355,00	355,00	365,00	375,00	380,00	7,0%	355,00

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE ROSARIO

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	07/01/08	08/01/08	09/01/08	10/01/08	11/01/08	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>	En \$ / US\$							
DLR012008	183.190	182.901	3,1430	3,1350	3,1370	3,1340	3,1300	-0,7%
DLR022008	68.301	114.922	3,1520	3,1440	3,1430	3,1420	3,1360	-0,8%
DLR032008	49.201	96.663	3,1620	3,1540	3,1550	3,1530	3,1460	-0,8%
DLR042008	23.100	46.993	3,1720	3,1640	3,1650	3,1630	3,1580	-0,7%
DLR052008	9.100	39.753	3,1850	3,1780	3,1770	3,1750	3,1700	-0,8%
DLR062008	14.750	106.580	3,2070	3,2000	3,1950	3,1930	3,1880	-0,8%
DLR072008		68.005	3,2200	3,2130	3,2080	3,2060	3,2010	-0,8%
DLR082008		85.200	3,2420	3,2350	3,2300	3,2280	3,2230	-0,8%
DLR092008	32.320	173.077	3,2590	3,2470	3,2400	3,2400	3,2350	-1,0%
DLR102008	40.050	77.268	3,2730	3,2600	3,2540	3,2530	3,2480	-1,1%
DLR112008	38.000	17.100	3,2860	3,2740	3,2700	3,2680	3,2630	-1,1%
DLR122008	41.803	5.403	3,2990	3,2900	3,2900	3,2830	3,2780	-1,1%
ECU012008	5.836	1.666		4,5700	4,5700	4,6000	4,6100	
<b>AGRÍCOLAS</b>	En US\$ / Tm							
IMR042008	461	961	141,90	145,50	147,00	147,50	155,00	9,3%
IMR072008	89	47	145,50	150,00	152,00	152,30	160,00	10,0%
IMR042009	4	4	143,20	146,50	146,50	146,50	149,20	4,7%
ISR052008	1.551	7165	279,80	284,60	286,30	289,40	300,30	6,8%
ISR072008	194	246	285,50	290,30	291,90	295,00	305,90	6,6%
ISR092008		10	289,50	294,30	295,70	298,80	309,70	6,5%
ISR112008	44	250	292,80	297,60	299,00	303,00	314,50	7,0%
ISR052009	198	152	272,70	277,00	278,10	281,50	293,50	7,4%
ITR032008	48	49	166,50	170,00	173,00	175,00	178,20	7,0%
ITR072008	9	71	176,00	179,00	182,00	184,00	187,50	5,8%
ITR012009	132	103	169,00	169,80	169,50	170,30	173,60	2,1%
MAI042008	20	94	142,60	146,20	147,70	148,20	155,00	8,8%
MAI042009	2	2	144,00	147,30	147,30	147,30	150,00	
SOJ000000		146	290,00	296,00	296,00	300,00	311,00	5,5%
SOJ012008		198	290,00	296,00	296,00	300,00	311,00	7,2%
SOJ032008		173	288,00	292,80	294,20	296,80	307,30	7,7%
SOJ052008	637	3228	283,20	288,00	289,40	292,50	303,00	4,7%
SOJ072008		15	287,50	292,30	293,70	296,80	307,30	4,3%
SOJ052009		8	274,00	278,30	279,40	282,80	294,00	7,1%
TRIO00000		4	154,50	160,00	159,00	160,00	163,00	2,5%
TRIO12008		84	154,50	160,00	159,00	160,00	163,00	2,5%
<b>TOTAL</b>	<b>503.554</b>	<b>1.026.791</b>						

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	07/01/08			08/01/08			09/01/08			10/01/08			11/01/08			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>																
	En \$ / US\$															
DLR012008	3,1450	3,1430	3,1430	3,1420	3,1340	3,1350	3,1380	3,1340	3,1350	3,1360	3,1340	3,1340	3,1350	3,1300	3,1300	-0,70%
DLR022008	3,1520	3,1520	3,1520	3,1450	3,1420	3,1450	3,1450	3,1430	3,1440	3,1440	3,1430	3,1430	3,1430	3,1360	3,1360	-0,70%
DLR032008	3,1650	3,1620	3,1620	3,1590	3,1570	3,1570	3,1560	3,1530	3,1550	3,1560	3,1520	3,1530	3,1530	3,1500	3,1500	-0,72%
DLR042008							3,1690	3,1670	3,1690				3,1650	3,1580	3,1580	
DLR052008				3,1780	3,1780	3,1780	3,1820	3,1770	3,1770				3,1750	3,1720	3,1750	
DLR062008	3,2070	3,2000	3,2070	3,1950	3,1930	3,1930	3,1950	3,1930	3,1930	3,1930	3,1860	3,1930				
DLR092008				3,2520	3,2450	3,2470	3,2420	3,2380	3,2400	3,2400	3,2400	3,2400				
DLR102008	3,2920	3,2680	3,2730	3,2680	3,2600	3,2600	3,2550	3,2540	3,2540	3,2540	3,2500	3,2530				
DLR112008	3,2950	3,2820	3,2860	3,2800	3,2680	3,2740	3,2900	3,2820	3,2900	3,2710	3,2680	3,2680				
DLR122008	3,3050	3,2900	3,2990	3,2900	3,2900	3,2900	3,2950	3,2820	3,2900	3,2850	3,2830	3,2830	3,2850	3,2850	3,2850	
ECU012008				4,5700	4,5700	4,5700	4,5800	4,5680	4,5700	4,6000	4,5500	4,6000	4,6300	4,6100	4,6100	
<b>AGRÍCOLAS</b>																
	En US\$ / Tm															
IMR042008	141,90	141,50	141,90	145,00	144,00	145,00	148,00	147,00	147,00	148,50	146,00	148,50	155,50	154,00	155,00	9,31%
IMR072008	145,50	145,10	145,50	150,00	148,80	150,00	152,50	152,00	152,00	152,90	152,30	152,30				
IMR042009	143,20	143,20	143,20													
ISR052008	280,50	279,00	279,80	286,00	283,70	284,50	286,50	284,50	286,30	289,90	284,50	289,40	300,50	298,80	300,30	6,75%
ISR072008										293,80	293,80	293,80				
ISR112008	293,00	292,50	292,80				298,80	298,80	298,80							
ISR052009	272,70	272,50	272,70	276,50	275,00	276,50	278,10	278,00	278,10	281,50	280,00	281,50	293,50	291,50	293,50	7,43%
ITR032008	166,00	166,00	166,00	170,00	170,00	170,00	173,00	173,00	173,00	175,00	175,00	175,00	178,50	178,20	178,20	7,03%
ITR072008	176,50	176,00	176,00													
ITR012009	170,00	169,00	169,00	170,00	169,50	169,80	169,50	169,50	169,50	170,30	169,50	170,30	173,80	172,00	173,60	2,12%
MAI042008													155,00	155,00	155,00	
MAI042009	144,00	144,00	144,00													
SOJ052008	284,00	282,80	283,20	289,50	287,50	288,00	289,50	288,10	289,40	292,50	287,40	292,50	303,00	302,00	303,00	
510.254	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)									1.036.115	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\$				
					07/01/08	08/01/08	09/01/08	10/01/08	11/01/08
<b>PUT</b>									
IMR042008	130	put	96	125	2,700	2,000	1,800	2,000	
IMR042008	134	put	10	26		3,000	2,900	2,500	
IMR042008	138	put	88	66	5,500	4,200	3,800	3,600	
IMR042009	142	put	13	2		5,600			3,600
ISR052008	244	put	168	36	2,000	1,400			
ISR052008	248	put	76	4		2,000	1,800	1,600	
ISR052008	252	put	116	52	3,700	2,500	2,400	2,000	
ISR052008	256	put	4	4			2,900		
ISR052008	260	put	196	152	4,800	4,000	3,900		1,800
ISR052008	264	put	24	14					2,300
ISR052008	268	put	12	4	7,200				
ISR052008	272	put	20	12				6,000	3,700
ISR052008	276	put	252	12				6,700	4,200
ISR052008	280	put	4	24				8,400	
<b>CALL</b>									
IMR042008	150	call	11	9		6,000	7,000	6,500	
IMR042008	154	call	2	2	3,000				
ISR052008	252	call	16	149			36,500		
ISR052008	256	call	8	70			30,700		
ISR052008	264	call	8	293			25,000	28,000	
ISR052008	280	call	44	84	11,200				
ISR052008	300	call	8	44		6,500			12,500
ISR052008	304	call	32	18					10,800
ISR052008	308	call	4	4	2,700				
ISR052008	316	call	2						6,000

/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							var.sem.
	07/01/08	08/01/08	09/01/08	10/01/08	11/01/08					
TRIGO B.A. 01/2008	11.300	249	162,50	165,10	168,00	174,00	179,00	11,32%		
TRIGO B.A. 03/2008	28.200	2.305	173,90	174,90	176,10	179,50	185,50	6,30%		
TRIGO B.A. 05/2008	1.300	103	179,90	180,50	181,20	183,50	190,00	5,56%		
TRIGO B.A. 07/2008	16.100	1.631	183,50	184,80	185,90	188,80	194,50	5,94%		
TRIGO B.A. 09/2008	2.000	67	187,00	188,00	188,70	191,30	198,00	5,88%		
TRIGO B.A. 01/2009	8.000	620	168,00	168,50	168,00	169,00	172,20	1,89%		
TRIGO B.A. 03/2009		1	170,00	170,50	172,50	173,50	175,00	2,34%		
TRIGO Q.Q. 01/2008	2.400	38	106,00	104,50	106,00	103,00	103,00	-1,90%		
TRIGO ROS 01/2008			100,00	100,00	100,00	100,00	100,00			
MAIZ I.W. 04/2008		17	106,00	106,00	106,00	106,00	106,00			
MAIZ ROS 04/2008	36.000	4.084	142,70	146,00	147,00	147,70	154,70	8,18%		
MAIZ ROS 06/2008		13	145,00	148,30	149,00	149,00	156,00	7,59%		
MAIZ ROS 07/2008	11.900	534	147,30	150,90	152,00	152,00	159,00	7,80%		
MAIZ ROS 09/2008	200	17	149,00	152,00	153,00	153,00	160,00	7,38%		
MAIZ ROS 12/2008		2	150,50	153,50	154,50	154,50	161,50	7,31%		
MAIZ ROS 04/2009	3.000	56	143,00	146,20	145,00	144,00	150,00	4,17%		
GIRASOL ROS 03/2008		45	365,00	370,00	378,00	386,00	392,00	7,99%		
GIRASOL ROS 05/2008		4	367,00	372,00	380,00	388,00	394,00	7,95%		
GIRASOL ROS 03/2009		1	330,00	330,00	335,00	340,00	345,00	4,55%		
SOJA Q.Q. 01/2008			96,00	96,00	96,00	96,00	96,00			
SOJA ROS 01/2008	11.600	793	293,20	297,50	297,50	300,10	313,00	6,10%		
SOJA ROS 02/2008			290,00	295,00	295,00	298,00	307,50	5,31%		
SOJA ROS 03/2008			286,00	291,00	291,00	294,00	303,50	5,38%		
SOJA ROS 05/2008	63.900	11.129	282,80	287,90	288,50	291,60	301,50	6,05%		
SOJA ROS 07/2008	2.000	445	287,50	293,00	293,00	297,00	306,70	6,23%		
SOJA ROS 09/2008		8	290,00	296,00	296,00	300,00	309,50	6,36%		
SOJA ROS 11/2008	15.100	1.238	293,50	298,80	301,00	304,00	313,90	6,59%		
SOJA ROS 05/2009	5.700	105	272,00	276,00	277,00	281,50	291,40	6,74%		
SOJA ZAR 01/2008	600	1	103,00	103,00	103,00	103,00	103,00			
I.C.A B.A. 01/2008			152,50	155,00	156,00	157,00	163,00	6,54%		
I.C.A B.A. 02/2008		4	153,50	156,00	157,00	158,00	164,00	6,49%		
I.C.A B.A. 03/2008		2	154,50	157,00	158,00	159,00	165,00	6,45%		
I.C.A B.A. 05/2008		2	155,50	158,00	159,00	160,00	166,00	6,41%		

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

Posición	Vol. Sem. Open Interest		En tonelada							var.sem.
	07/01/08	08/01/08	09/01/08	10/01/08	11/01/08					
Trigo BA Inm./Disp			515,00	515,00	515,00	534,00	550,00	5,77%		
Maiz BA Inm./Disp			410,00	425,00	435,00	440,00	455,00	10,98%		
Soja Ros y Fab - Inm/Disp.			905,00	915,00	915,00	935,00	963,00	5,82%		

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	En tonelada															var. sem.
	07/01/08			08/01/08			09/01/08			10/01/08			11/01/08			
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. 01/2008	162,5	162,0	162,5	165,5	164,0	165,1	169,0	168,0	168,0	176,0	174,0	174,0	180,0	179,0	179,0	11,7%
TRIGO B.A. 03/2008	173,9	173,2	173,5	175,1	174,0	175,0	176,6	175,5	176,6	180,0	177,0	179,5	186,0	181,0	185,5	6,3%
TRIGO B.A. 05/2008	179,9	179,7	179,9													
TRIGO B.A. 07/2008	183,6	183,0	183,5	185,0	184,0	184,8	186,3	185,0	186,3	189,1	186,5	189,0	195,2	190,5	194,5	5,9%
TRIGO B.A. 09/2008				188,0	187,5	188,0	189,0	188,7	188,7	191,6	189,5	191,3	198,0	192,0	198,0	5,9%
TRIGO B.A. 01/2009	168,0	168,0	168,0	169,0	168,5	168,5	168,5	168,0	168,0	170,0	169,0	169,5	172,2	171,0	172,2	1,9%
TRIGO Q.Q. 01/2008				104,5	104,5	104,5	107,0	106,0	106,0							
MAIZ ROS 04/2008	142,8	142,0	142,7	146,4	145,0	146,0	147,5	147,0	147,5	147,7	147,0	147,0	154,7	154,7	154,7	8,2%
MAIZ ROS 07/2008	147,5	147,3	147,3	150,5	150,5	150,5	152,5	152,0	152,0	152,5	151,5	151,5	159,0	159,0	159,0	7,8%
MAIZ ROS 09/2008	149,0	149,0	149,0													
MAIZ ROS 04/2009	143,0	143,0	143,0	146,5	146,5	146,5	146,5	145,0	145,0	146,0	144,0	144,0	151,0	150,0	150,0	
SOJA ROS 01/2008	293,9	292,0	292,5	298,0	292,0	297,0	298,0	297,0	297,0	300,5	300,0	300,1	313,0	313,0	313,0	6,1%
SOJA ROS 05/2008	283,1	282,0	282,7	289,0	287,0	287,8	289,0	288,0	288,5	292,0	287,5	292,0	301,6	300,0	301,5	6,2%
SOJA ROS 07/2008	287,5	287,0	287,5	293,0	291,5	293,0	293,0	293,0	293,0	297,0	297,0	297,0	307,0	306,7	306,7	6,2%
SOJA ROS 11/2008	293,5	292,0	293,5	299,5	298,8	298,8	301,0	299,7	301,0	304,0	304,0	304,0	314,0	313,9	313,9	6,6%
SOJA ROS 05/2009				276,0	274,0	276,0	277,0	276,0	277,0	281,0	277,0	281,0	291,5	290,0	291,5	6,8%
SOJA ZAR 01/2008	103,0	103,0	103,0	103,0	103,0	103,0	103,0	103,0	103,0	103,0	103,0	103,0				

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

	embarque	07/01/08	08/01/08	09/01/08	10/01/08	11/01/08	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	305,00	310,00	310,00	310,00	ffi	305,00	1,64%
Precio FAS		211,62	215,02	215,07	294,00	ffi	211,62	38,93%
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	Spot	184,00	190,00	193,00	193,00	ffi	184,00	4,89%
Precio FAS		132,19	136,60	138,80	138,77	ffi	132,22	4,95%
Precio FOB	Mar'08	c 191,04	c 195,96	c 195,37	c 194,48	ffi	191,43	1,60%
Precio FAS		136,22	136,22	136,22	137,25	ffi	136,65	0,44%
Precio FOB	Abr'08	192,22	197,14	196,55	195,86	ffi	191,43	2,32%
Precio FAS		137,41	141,24	141,24	138,63	ffi	136,65	1,45%
Precio FOB	May'08		v 201,47	v 200,88	v 199,20	ffi		
Precio FAS			145,57	145,57	141,97	ffi		
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	218,00	219,00	219,00	223,00	ffi	218,00	2,29%
Precio FAS		168,92	169,45	169,45	172,54	ffi	169,01	2,09%
Precio FOB	Ab/My'08	171,25	176,18	176,77	177,65	ffi	170,47	4,21%
Precio FAS		132,18	135,82	136,41	137,19	ffi	131,47	4,35%
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	467,00	473,00	473,00	470,00	ffi	472,00	-0,42%
Precio FAS		294,88	298,61	298,61	296,52	ffi	297,98	-0,49%
Precio FOB	May'08	424,86	v 437,26	v 436,06	v 436,06	ffi	428,90	1,67%
Precio FAS		264,02	275,29	274,78	275,41	ffi	265,97	3,55%
Precio FOB	Jun'08	v 434,04	v 440,93	v 439,74	v 439,74	ffi	v 437,17	0,59%
Precio FAS		273,20	278,96	278,45	279,09	ffi	274,24	1,77%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	490,00	490,00	490,00	490,00	ffi	490,00	
Precio FAS		285,94	285,85	284,02	284,02	ffi	285,99	-0,69%

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

### Tipo de cambio de referencia

		07/01/08	08/01/08	09/01/08	10/01/08	11/01/08	var.sem.	
Tipo de cambio	comprador	3,0960	3,0900	3,0890	3,0890	3,0880	-0,39%	
	vendedor	3,1360	3,1300	3,1290	3,1290	3,1280	-0,38%	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Trigo	28,00		2,2291	2,2248	2,2241	2,2241	2,2234	-0,39%
Maíz	25,00		2,3220	2,3175	2,3168	2,3168	2,3160	-0,39%
Demás cereales	20,00		2,4768	2,4720	2,4712	2,4712	2,4704	-0,39%
Habas de soja	35,00		2,0124	2,0085	2,0079	2,0079	2,0072	-0,39%
Semilla de girasol	32,00		2,1053	2,1012	2,1005	2,1005	2,0998	-0,39%
Resto semillas oleagin.	23,50		2,3684	2,3639	2,3631	2,3631	2,3623	-0,39%
Harina y Pellets de Trigo	10,00		2,7864	2,7810	2,7801	2,7801	2,7792	-0,39%
Harina y Pellets Soja	32,00		2,1053	2,1012	2,1005	2,1005	2,0998	-0,39%
Harina y pellets girasol	30,00		2,1672	2,1630	2,1623	2,1623	2,1616	-0,39%
Resto Harinas y Pellets	32,00		2,1053	2,1012	2,1005	2,1005	2,0998	-0,39%
Aceite de soja	32,00		2,1053	2,1012	2,1005	2,1005	2,0998	-0,39%
Resto Aceites Oleaginos.	30,00		2,1672	2,1630	2,1623	2,1623	2,1616	-0,39%

PRECIOS INTERNACIONALES

**Trigo**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg.-up river		FOB Golfo de México(2)				
	Emb.cercano	2°Pos.	Dic-07	Ene-08	Ene-08	Feb-08	Mar-08	Abr-08	May-08
Promedio octubre	274,23	325,73	322,89	324,74	358,51	360,01	361,08	362,11	360,05
Promedio noviembre	293,00	305,83	286,75	290,44	340,79	342,62	344,47	346,34	347,51
Promedio diciembre	295,50	321,00	310,31	312,03	383,72	383,87	385,71	390,03	389,48
Semana anterior	305,00	325,00		325,00	376,80	376,80	378,70	380,66	384,77
07/01	305,00	325,00			367,70	367,70	369,50	375,20	381,71
08/01	305,00	325,00			365,30	365,30	367,10	373,10	376,27
09/01	305,00	325,00			357,80	357,80	359,70	366,10	371,96
10/01	305,00	325,00			359,70	361,50	363,30	367,00	370,56
11/01	310,00	330,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	1,64%	1,54%			-4,54%	-4,06%	-4,07%	-3,59%	-3,69%

**Chicago Board of Trade(3)**

	Mar-08	May-08	Jul-08	Sep-08	Dic-08	Mar-09	Jul-09	Dic-09	Jul-10
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
Promedio diciembre	341,40	341,29	290,22	291,65	295,19	295,26	275,24	280,61	277,17
Semana anterior	342,27	347,05	300,29	301,67	306,45	308,65	285,50	290,65	286,61
07/01	331,80	336,49	295,43	297,54	301,12	302,41	282,75	287,71	284,77
08/01	333,46	338,23	297,26	299,83	303,97	306,45	287,34	291,75	288,08
09/01	326,84	331,62	290,65	293,22	297,26	299,10	283,85	288,08	287,71
10/01	324,27	327,94	285,14	288,26	293,22	297,63	282,20	287,34	286,61
11/01	334,10	338,97	296,16	299,28	304,24		296,16	304,24	
Variación semanal	-2,39%	-2,33%	-1,38%	-0,79%	-0,72%		3,73%	4,68%	

**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 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	
Promedio diciembre	351,09	348,93	300,51	300,95	302,36	305,02	280,50	277,76	281,89
Semana anterior	347,51	351,37	314,16	314,16	316,37	317,84	286,24	287,34	286,61
07/01	336,49	340,35	308,65	310,49	312,33	316,00	286,24	285,32	286,61
08/01	334,01	339,89	309,39	310,86	314,90	317,84	286,24	286,61	286,61
09/01	326,66	331,25	302,96	305,35	309,39	315,27	286,24	285,87	286,61
10/01	328,50	332,17	300,75	303,42	306,45	311,96	289,55	282,56	271,91
11/01	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-5,47%	-5,46%	-4,27%	-3,42%	-3,14%	-1,85%	1,16%	-1,66%	-5,13%

(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 detalle o hasta el mes mencionado.

(2) Precios FOB de EE.UU. sobre Puertos Golfo de México. (3) Trigo N° 2 blando 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	Feb-08	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08
Promedio octubre	176,91	171,64	165,25						
Promedio noviembre	187,73	166,64	153,54	167,41					
Promedio diciembre	201,33	163,28	158,05	184,05	183,37	182,65	182,89		
Semana anterior	218,00	168,00	170,47	208,55	206,98	196,94	197,33	197,14	
07/01	218,00	168,00	171,25	207,47	205,50	195,96	196,74	195,96	
08/01	219,00	173,00	176,18	212,39	210,42	200,29	201,07	199,99	
09/01	219,00	173,00	176,77	212,39	210,42	200,29	201,07	199,99	
10/01	223,00	173,00	177,65	209,05	207,87	196,84	197,24	196,55	
11/01	230,00	180,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	
Variación semanal	5,50%	7,14%	4,21%	0,24%	0,43%	-0,05%	-0,05%	-0,30%	

**Maíz**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-Up river			FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	Mar-08	Abr-08	May-08	Ene-08	Feb-08	Mar-08	Abr-08	May-08
Promedio octubre	168,73	155,99	161,30		174,03	173,54	171,47	167,77	177,82
Promedio noviembre	166,50	159,27	159,91		184,32	184,25	184,06	183,29	182,98
Promedio diciembre	159,06	174,10	173,90		200,27	199,91	198,56	193,65	193,85
Semana anterior	184,00	191,43	191,43		213,70	213,40	211,40	206,60	207,40
07/01	184,00	c191,04	192,22		213,50	213,50	211,50	206,90	207,70
08/01	190,00	c195,96	197,14	v201,47	218,03	218,00	216,40	211,80	212,60
09/01	193,00	c195,37	196,55	v200,88	215,87	215,80	214,70	209,10	209,40
10/01	193,00	c194,48	195,86	v199,20	214,17	214,20	213,00	208,80	209,20
11/01	200,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	8,70%	1,60%	2,32%		0,22%	0,37%	0,76%	1,06%	0,87%

**Chicago Board of Trade(5)**

	Mar-08	May-08	Jul-08	Sep-08	Dic-08	Mar-09	May-09	Jul-09	Dic-09
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
Promedio diciembre	169,76	173,98	177,10	176,93	177,41	179,51	184,77	182,01	173,77
Semana anterior	183,75	188,18	192,02	191,43	191,63	193,59	194,58	196,45	188,67
07/01	183,56	187,98	191,72	191,23	191,23	193,59	194,87	196,45	188,67
08/01	188,48	192,91	196,65	195,56	195,27	197,24	198,42	199,99	192,41
09/01	187,89	192,51	196,35	195,27	194,87	197,24	198,61	199,99	192,71
10/01	187,00	191,43	195,27	194,48	194,19	196,45	198,22	199,60	191,33
11/01	194,87	199,30	203,14	202,35	202,06	204,32		207,47	197,43
Variación semanal	6,05%	5,91%	5,79%	5,71%	5,44%	5,54%		5,61%	4,64%

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



PRECIOS INTERNACIONALES

**Complejo Girasol**

Dólares por tonelada

	<b>Semilla</b>	<b>Pellets</b>		<b>Aceite</b>					
	<b>SAGPyA(1)</b>	<b>SAGPyA(1)</b>	<b>FOB Arg.</b>	<b>SAGPyA(1)</b>		<b>FOB Arg.</b>			
	Emb cerc	Emb cerc	Ene-08	Emb cerc	2°Pos.	Feb-08	Mar-08	Abr-08	Ab/My-08
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	1.234,06	1.174,79		1.226,36
Promedio diciembre	470,00	163,00	150,00	1.269,17	1.281,94	1.296,94	1.248,17		1.284,72
Semana anterior	490,00	163,00	160,00	1370,00	1400,00	1445,00			1382,50
07/01	490,00	163,00	160,00	1370,00	1400,00	1435,00			1440,00
08/01	490,00	163,00	160,00	1390,00	1410,00	1450,00	1425,00		1412,50
09/01	490,00	163,00	160,00	1390,00	1410,00	1460,00	1475,00		1470,00
10/01	490,00	163,00	160,00	1450,00	1470,00	1510,00	1480,00		1465,00
11/01	505,00	163,00	160,00	1460,00	1500,00	1580,00	1570,00	1550,00	
Var.semanal	3,06%	0,00%	0,00%	6,57%	7,14%	9,34%			

**Rotterdam**

	<b>Pellets(6)</b>				<b>Aceite(9)</b>				
	En/Mr08	Abr-08	Ab/Jn08	Jl/St.08	Feb-08	Mar-08	Ab/Jn-08	Jl/St-08	Oc/Dc-08
Promedio octubre	312,00		264,25			1.350,00	1.260,68	1.275,00	1.210,00
Promedio noviembre	291,56		248,13				1.337,98	1.368,61	1.330,00
Promedio diciembre	283,00	256,67	256,67		1.481,00	1.495,00	1.414,38	1.423,13	1.396,67
Semana anterior	297,00		275,00	285,00		1555,00	1540,00	1560,00	
07/01	297,00		277,00			1565,00	1530,00	1550,00	
08/01	297,00		275,00			1565,00	1530,00	1550,00	
09/01			280,00	300,00		1560,00	1560,00	1580,00	
10/01			285,00				1651,00	1640,00	
11/01			285,00	300,00					
Var.semanal			3,64%	5,26%					

**Soja**

Dólares por tonelada

	<b>SAGPyA(1)</b>	<b>FOB Arg.- UR/Sur</b>		<b>FOB Golfo de México(2)</b>					
	Emb cerc	May-08	Jun-08	Ene-08	Feb-08	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08
Promedio octubre	372,00	335,94	347,60	386,79	387,33	390,36	392,80	393,42	
Promedio noviembre	403,64	362,41	364,43	412,91	414,98	415,49	416,12	416,31	
Promedio diciembre	436,33	386,59	399,22	447,18	446,62	446,17	450,18	451,52	
Semana anterior	472,00	428,90	v437,17	481,26	483,10	483,10	488,40	489,50	488,83
07/01	467,00	424,86	v434,04	472,92	472,90	472,90	477,00	478,90	480,77
08/01	473,00	v437,26	v440,93	479,24	479,20	479,20	483,50	485,30	487,20
09/01	473,00	v436,06	v439,74	477,59	477,60	477,60	481,30	483,10	485,00
10/01	470,00	v436,06	v439,74	475,30	475,50	475,70	482,20	482,20	482,18
11/01	485,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	2,75%	1,67%	0,59%	-1,24%	-1,57%	-1,53%	-1,27%	-1,49%	-1,36%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Soja**

Dólares por tonelada

	FOB Paranaguá, Br.								
	Oct-07	Nov-07	Dic-07	Ene-08	Feb-08	Mar-08	Ab/My08	Jn/Jl08	Jul-08
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	
Promedio diciembre			412,72	447,73		423,77	405,37	408,64	
Semana anterior				480,41		460,21	434,30	439,91	
07/01				475,73		455,52	428,42	428,52	
08/01				482,07		461,86	435,40	435,40	
09/01				480,41		460,21	435,40	441,56	
10/01				479,59		459,38	433,57	440,64	
11/01				491,90		473,53	450,84	457,73	
Variación semanal				2,39%		2,89%	3,81%	4,05%	

**Chicago Board of Trade(8)**

	Ene-08	Mar-08	May-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Nov-08	Ene-09	Jul-09
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
Promedio diciembre	422,17	429,00	433,77	435,22	424,94	408,56	392,03	392,90	394,65
Semana anterior	458,94	463,90	470,15	473,91	464,45	442,77	426,51	426,24	428,07
07/01	454,16	459,21	466,10	468,95	461,14	442,77	428,99	430,28	431,01
08/01	461,69	465,55	472,53	475,84	467,76	448,28	433,95	432,85	437,26
09/01	458,94	463,90	470,33	474,65	465,92	451,59	435,05	435,42	436,89
10/01	457,10	463,07	469,41	474,65	468,49	454,16	439,10	439,46	440,93
11/01		477,22	483,92	488,98	483,19	472,53	457,47		
Variación semanal		2,87%	2,93%	3,18%	4,03%	6,72%	7,26%		

**Tokyo Grain Exchange**

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Feb-08	Abr-08	Jun-08	Ago-08	Oct-08	Feb-08	Abr-08	Jun-08	Ago-08
Promedio octubre	492,03	488,30	486,10	484,50	491,83	516,91	516,51	520,06	523,93
Promedio noviembre	517,52	514,95	514,32	517,01	516,57	568,19	574,87	580,21	580,64
Promedio diciembre	550,53	545,69	546,95	551,24	550,26	643,31	651,59	659,72	661,40
Semana anterior	637,22	636,58	629,98	637,03	624,67	735,55	763,10	780,96	792,95
07/01	619,52	618,14	611,54	618,60	606,22	717,24	744,83	762,71	774,72
08/01	615,87	617,06	612,40	618,89	610,38	734,88	762,41	780,24	792,23
09/01	614,96	609,94	599,15	605,73	605,18	753,53	764,59	786,07	808,19
10/01	602,06	597,03	586,25	592,83	592,28	734,21	745,26	766,74	788,86
11/01	589,73	590,74	589,91	598,05	602,71	746,42	758,67	777,23	792,86
Variación semanal	-7,45%	-7,20%	-6,36%	-6,12%	-3,52%	1,48%	-0,58%	-0,48%	-0,01%

(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 octubre		388,55	358,62	340,52	340,59			336,65	339,05
Promedio noviembre		395,90	366,27	355,59	354,14	402,24		347,45	348,86
Promedio diciembre	440,90	419,39	395,33	385,67	382,39	424,69	434,90	379,11	376,28
Semana anterior	442,00	428,00	423,00	417,00	410,00	435,00	435,00	409,00	404,00
07/01	440,00	428,00	420,00	417,00	408,00	433,00	433,00	405,00	400,00
08/01	439,00	427,00	417,00	412,00	416,00	427,00	426,00	409,00	404,00
09/01	449,00	435,00	423,00	419,00	422,00	438,00	438,00	415,00	419,00
10/01	450,00	431,00	421,00	417,00	422,00	439,00	438,00	415,00	420,00
11/01	451,00	436,00	422,00	419,00	424,00	440,00	436,00	416,00	420,00
Variación semanal	2,04%	1,87%	-0,24%	0,48%	3,41%	1,15%	0,23%	1,71%	3,96%

	SAGPyA(1)		FOB Arg.		FOB Brasil - Paranaguá				
	Emb cerc	2°Pos.	Ene-08	Ene-08	Feb-08	Mar-08	Ab/My-08	Ab/St-08	Oc/Dc08
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
Promedio diciembre	342,22		338,14	342,64	341,85	333,91	309,37	308,66	315,85
Semana anterior	344,00	334,00	340,61	345,57	345,90	342,59		329,59	345,02
07/01	344,00	332,00	339,40	339,40	341,71	337,85		328,49	349,98
08/01	355,00	335,00	349,98	348,88	355,16	350,20		319,34	355,49
09/01	358,00	336,00	349,98	348,33	353,73	344,91	336,31		357,26
10/01	359,00	336,00	351,08	354,39	361,77	352,96	338,19		359,57
11/01	374,00	355,00	378,97			366,62			381,40
Var.semanal	8,72%	6,29%	11,26%			7,01%			10,54%

**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 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
Promedio diciembre	351,84	358,65	362,31	362,19	350,19	337,38	314,89	310,30	308,18
Semana anterior	376,98	383,93	389,66	391,31	380,29	368,17	339,51	333,99	333,99
07/01	372,46	379,74	385,25	387,24	378,09	367,06	341,38	338,96	336,75
08/01	381,94	388,23	392,97	395,17	385,47	373,35	349,43	344,47	340,61
09/01	377,54	384,04	390,32	393,52	385,03	372,91	350,20	346,23	343,03
10/01	376,43	383,82	389,99	394,07	386,02	375,33	354,39	350,75	348,32
11/01	401,01	395,28	401,01	405,09	399,80	391,31	375,33	372,57	
Var.semanal	6,37%	2,96%	2,91%	3,52%	5,13%	6,29%	10,55%	11,55%	

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

## Aceite de Soja

	SAGPyA (1)		Rotterdam (13)						
	Emb cerc	2° Posic.	Ene-08	En/Mr-08	Fb/Ab-08	Ab/Jn08	My/JI-08	Jl/S108	Ag/Oc08
Promedio octubre	884,50	910,82	922,99	1007,11	999,81		1004,23		
Promedio noviembre	1003,95	1007,32	1105,49	1104,76	1086,18	1117,35	1080,92	1120,37	1120,37
Promedio diciembre	1030,11	1024,00	1187,72	1164,80	1183,07	1165,24	1190,45	1170,89	1170,89
Semana anterior	1105,00	1115,00	1252,58		1246,67		1240,76		1248,15
07/01	1103,00	1108,00	1249,86		1243,99		1238,11		1242,52
08/01	1108,00	1112,00			1250,78		1246,36		1253,72
09/01	1110,00	1112,00			1250,84		1246,44		1253,77
10/01	1126,00	1122,00			1265,40		1277,24		1287,60
11/01	1167,00	1153,00							
Var.semanal	5,61%	3,41%							

	FOB Arg.				FOB Brasil - Paranaguá				
	Ene-08	Feb-08	Mar-08	My/JI-08	Ene-08	Feb-08	Mar-08	Abr-08	My/JI-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
Promedio diciembre	1043,36	1046,47	1047,77	1024,33	1044,71	1043,93	1049,86	1034,95	1024,95
Semana anterior	1114,00	1114,00	1113,00	1105,00	1.117,29	1.117,29	1.113,98	1.107,59	1.110,02
07/01	1108,00	1108,00	1108,00	1097,00		1.110,02	1.105,61	1.099,87	1.098,55
08/01	1116,00	1116,00	1116,00	1100,00		1.115,53	1.111,12	1.104,95	1.104,50
09/01	1130,00	1130,00	1130,00	1115,00		1.120,60	1.125,01	1.105,17	1.104,28
10/01	1152,00	1152,00	1152,00	1126,00		1.145,73	1.135,81		1.130,08
	1174,00	1174,00	1174,00	1154,00		1.171,97			1.155,43
Var.semanal	5,39%	5,39%	5,48%	4,43%		4,89%			4,09%

	Chicago Board of Trade(14)								
	Ene-08	Mar-08	May-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Dic-08	Ene-09
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
Promedio diciembre	1028,85	1042,61	1054,08	1061,55	1061,39	1055,65	1042,07	1049,97	1052,65
Semana anterior	1114,42	1128,31	1141,75	1153,00	1154,10	1151,23	1139,77	1149,25	1149,25
07/01	1106,70	1118,83	1132,94	1144,84	1148,15	1147,49	1138,67	1146,83	1149,69
08/01	1113,54	1124,34	1138,01	1150,79	1155,20	1153,00	1144,18	1152,34	1155,64
09/01	1117,72	1126,10	1138,23	1150,57	1154,10	1156,31	1149,69	1155,42	1158,51
10/01	1121,03	1130,29	1144,40	1156,53	1160,05	1161,82	1151,90	1161,82	1165,12
11/01		1160,93	1171,96	1185,19	1190,26	1194,89	1190,48	1198,19	
Var.semanal		2,89%	2,65%	2,79%	3,13%	3,79%	4,45%	4,26%	

(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 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 09/01/08	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>	07/08		7045,1 (8.435,2)	246,1	7.453,0 (6.514,6)	312,7 (327,6)	70,0 (147,8)	2480 (1.555,0)
	(Dic Nov)	06/07	9.364,7	8.901,6 (8.203,6)	16,4	9.237,7 (9.864,8)	468,5 (906,9)	452,1 (700,4)	9.364,7 (8.624,7)
	<b>Maíz</b>	07/08		50,5 (10.552,8)	421,7	4.352,8 (6.583,2)	1.158,8 (565,1)	231,1 (212,0)	
	(Mar Feb)	06/07	13.969,9	13.506,9 (8.584,2)	111,7	17.374,0 (10.499,2)	2.370,4 (1.541,1)	1.941,3 (1.126,9)	13.969,9 (8.587,9)
	<b>Sorgo</b>	07/08		1.058,5 (635,0)	18,2	530,7 (685,6)	15,0 (1,2)	(0,2)	
	(Mar Feb)	06/07		1.079,2 (184,3)	0,3	1.163,9 (196,7)	3,2 (3,9)	2,0 (3,9)	1.030,3 (153,2)
	<b>Soja</b>	07/08 (1)		8.618,9 (5.003,4)	208,4	5.889,4 (3.854,7)	2.279,8 (946,1)	158,6 (150,8)	
	(Abr Mar)	06/07 (1)		11.873,3 (6.600,3)	40,8 (**)	13.822,6 (7.631,5)	3.743,3 (**) (2.158,1)	3.039,6 (2.151,7)	11.856,5 (6.963,2)
	<b>Girasol</b>	07/08		9,2 (0,5)		4,1 (1,9)			
	(Ene Dic)	06/07		55,1 (41,4)		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 19/12/07	Producto	Cosecha	Compras	Compras	Total	Fijado
			estimadas (1)	declaradas	a fijar	total
	<b>Trigo pan</b>	07/08	1.141,1 (820,7)	1.084,0 (779,7)	568,6 (442,2)	142,3 (124,0)
		06/07	5.805,1 (4.798,4)	5.514,8 (4.558,5)	1.541,1 (1.600,9)	1.525,3 (1.564,1)
	<b>Soja</b>	07/08	6.868,9 (6.817,3)	6.868,9 (6.817,3)	2.919,2 (2.970,8)	259,7 (261,6)
		06/07	36.527,1 (32.154,7)	36.527,1 (32.154,7)	9.896,5 (10.069,8)	7.165,2 (7.357,4)
	<b>Girasol</b>	07/08	1.868,2 (1.375,1)	1.868,2 (1.375,1)	290,0 (265,7)	23,0 (44,3)
		06/07	3.252,7 (3.639,3)	3.252,7 (3.939,3)	864,7 (1.571,0)	705,1 (1.314,1)
	<b>Maíz</b>	06/07	2.477,0 (2.516,3)	2.229,3 (2.264,6)	691,8 (749,7)	433,0 (510,1)
	<b>Sorgo</b>	06/07	153,3 (173,4)	138,0 (156,1)	15,0 (18,3)	14,4 (10,9)

(1) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan para trigo: 95%, maíz y sorgo: 90%, y para soja y girasol: 100%, en ambas cosechas. Nota: los valores entre paréntesis corresponden a la cosecha anterior igual fecha. Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios según base ONCCA-SAGPyA.

## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Enero-08**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Uso Forrajero	Uso Total /2	Stock Final	Ratio Stock/Uso
<b>Total Granos</b>								
2006/07	453,52	2.398,18	2.851,70	338,37	735,45	2.376,15	407,19	17,1%
2007/08 (Dic/07)	405,31	2.468,45	2.873,76	341,32	743,20	2.437,67	369,72	15,2%
2007/08	407,19	2.461,94	2.872,13	341,17	751,06	2.443,45	362,33	14,8%
Var. s/mes ant.	0,5%	-0,3%	-0,1%	0,0%	1,1%	0,2%	-2,0%	-2,2%
Var. s/ciclo ant.	-10,2%	2,7%	0,7%	0,8%	2,1%	2,8%	-11,0%	-13,5%
<b>Total Cereales</b>								
2006/07	389,16	1.991,93	2.381,09	255,18	735,45	2.044,67	336,43	16,5%
2007/08 (Dic/07)	334,99	2.077,13	2.412,12	253,56	743,20	2.096,90	315,21	15,0%
2007/08	336,43	2.075,20	2.411,63	253,32	751,06	2.102,55	309,09	14,7%
Var. s/mes ant.	0,4%	-0,1%	0,0%	-0,1%	1,1%	0,3%	-1,9%	-2,2%
Var. s/ciclo ant.	-13,5%	4,2%	1,3%	-0,7%	2,1%	2,8%	-8,1%	-10,7%
<b>Todo Trigo</b>								
2006/07	147,65	593,66	741,31	110,69	105,56	616,93	124,38	20,2%
2007/08 (Dic/07)	124,30	602,31	726,61	104,78	98,26	616,55	110,06	17,9%
2007/08	124,38	603,00	727,38	104,68	98,49	616,45	110,93	18,0%
Var. s/mes ant.	0,1%	0,1%	0,1%	-0,1%	0,2%	0,0%	0,8%	0,8%
Var. s/ciclo ant.	-15,8%	1,6%	-1,9%	-5,4%	-6,7%	-0,1%	-10,8%	-10,7%
<b>Granos Gruesos</b>								
2006/07	164,64	980,63	1.145,27	115,24	629,89	1.008,79	136,48	13,5%
2007/08 (Dic/07)	135,06	1.054,34	1.189,40	118,92	644,94	1.056,42	132,98	12,6%
2007/08	136,48	1.051,58	1.188,06	119,38	652,57	1.062,45	125,62	11,8%
Var. s/mes ant.	1,05%	-0,3%	-0,1%	0,4%	1,2%	0,6%	-5,5%	-6,1%
Var. s/ciclo ant.	-17,1%	7,2%	3,7%	3,6%	3,6%	5,3%	-8,0%	-12,6%
<b>Maíz</b>								
2006/07	123,70	703,85	827,55	91,77	472,19	720,22	107,33	14,9%
2007/08 (Dic/07)	106,17	769,31	875,48	94,14	484,17	766,43	109,06	14,2%
2007/08	107,33	766,72	874,05	94,34	491,89	772,72	101,33	13,1%
Var. s/mes ant.	1,1%	-0,3%	-0,2%	0,2%	1,6%	0,8%	-7,1%	-7,8%
Var. s/ciclo ant.	-13,2%	8,9%	5,6%	2,8%	4,2%	7,3%	-5,6%	-12,0%
<b>Arroz</b>								
2006/07	76,87	417,64	494,51	29,25		418,95	75,57	18,0%
2007/08 (Dic/07)	75,63	420,48	496,11	29,86		423,93	72,17	17,0%
2007/08	75,57	420,62	496,19	29,26		423,65	72,54	17,1%
Var. s/mes ant.	-0,08%	0,03%	0,02%	-2,0%		-0,07%	0,5%	0,6%
Var. s/ciclo ant.	-1,7%	0,7%	0,34%	0,0%		1,1%	-4,0%	-5,1%
<b>Semillas Oleaginosas</b>								
2006/07	64,36	406,25	470,61	83,19		331,48	70,76	21,3%
2007/08 (Dic/07)	70,32	391,32	461,64	87,76		340,77	54,51	16,0%
2007/08	70,76	386,74	460,50	87,85		340,90	53,24	15,6%
Var. s/mes ant.	0,6%	-1,2%	-0,2%	0,1%		0,0%	-2,3%	-2,4%
Var. s/ciclo ant.	9,9%	-4,8%	-2,1%	5,6%		2,8%	-24,8%	-26,8%

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

## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Enero-08**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Uso
<b>Harinas oleaginosas</b>								
2006/07	7,44	225,24	232,67	68,45		222,49	6,91	3,1%
2007/08 (Dic/07)	6,99	233,62	240,60	71,86		231,29	6,84	3,0%
2007/08	6,91	233,90	240,81	72,09		231,10	6,79	2,9%
Var. s/mes ant.	-1,1%	0,1%	0,1%	0,3%		-0,1%	-0,7%	-0,6%
Var. s/ciclo ant.	-7,1%	3,8%	3,5%	5,3%		3,9%	-1,7%	-5,4%
<b>Aceites vegetales</b>								
2006/07	10,17	122,25	132,42	48,90		120,93	8,74	7,2%
2007/08 (Dic/07)	8,83	127,33	136,16	50,12		126,66	8,14	6,4%
2007/08	8,74	127,46	136,20	50,16		126,53	8,11	6,4%
Var. s/mes ant.	-1,0%	0,10%	0,0%	0,1%		-0,1%	-0,4%	-0,3%
Var. s/ciclo ant.	-14,1%	4,3%	2,9%	2,6%		4,6%	-7,2%	-11,3%
<b>Soja</b>								
2006/07	52,83	235,57	288,40	70,96	195,25	224,66	61,58	27,4%
2007/08 (Dic/07)	61,11	221,59	282,70	75,44	204,74	235,20	47,32	20,1%
2007/08	61,58	220,34	281,92	75,54	204,91	235,26	46,24	19,7%
Var. s/mes ant.	0,8%	-0,6%	-0,3%	0,1%	0,1%	0,0%	-2,3%	-2,3%
Var. s/ciclo ant.	16,6%	-6,5%	-2,2%	6,5%	4,9%	4,7%	-24,9%	-2,3%
<b>Harina de soja</b>								
2006/07	5,50	153,48	158,98	54,08		151,08	5,40	3,6%
2007/08 (Dic/07)	5,41	161,31	166,72	57,29		159,51	5,38	3,4%
2007/08	5,40	161,45	166,85	57,40		159,24	5,42	3,4%
Var. s/mes ant.	-0,2%	0,1%	0,1%	0,2%		-0,2%	0,7%	0,9%
Var. s/ciclo ant.	-1,8%	5,2%	5,0%	6,1%		5,4%	0,4%	-4,8%
<b>Aceite de soja</b>								
2006/07	3,19	36,24	39,43	10,65		35,58	3,02	8,5%
2007/08 (Dic/07)	3,04	37,97	41,01	10,74		38,05	2,57	6,8%
2007/08	3,02	38,04	41,06	10,77		38,23	2,61	6,8%
Var. s/mes ant.	-0,7%	0,2%	0,1%	0,3%		0,5%	1,6%	1,1%
Var. s/ciclo ant.	-5,3%	5,0%	4,1%	1,1%		7,4%	-13,6%	-19,6%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

**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)

## Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Ene-08

	Todo Trigo					Soja								
	2007/08		2007/08	2006/07	Var.	2007/08		2006/07	Var.					
	Ene-08	Dic-07		Mens.	Anual	Ene-08	Dic-07		Mens.	Anual				
Area Sembrada	24,44	24,44	23,19		5,4%	25,74	25,78	30,55	-0,2%	-15,8%				
Area Cosechada	20,64	20,64	18,94		9,0%	25,41	25,41	30,19		-15,8%				
% Cosechado	84%	84%	82%		3,4%	99%	99%	99%	0,2%	-0,1%				
Rinde	27,24	27,24	26,03		4,7%	27,71	27,78	28,72	-0,2%	-3,5%				
Stock Inicial	12,41	12,41	15,54		-20,1%	15,62	15,59	12,22	0,2%	27,8%				
Producción	56,26	56,26	49,32		14,1%	70,35	70,60	86,76	-0,3%	-18,9%				
Importación	2,45	2,45	3,32		-26,2%	0,16	0,16	0,24		-33,3%				
Oferta Total	71,12	71,12	68,18		4,3%	86,14	86,36	99,26	-0,3%	-13,2%				
Industrialización						49,81	49,81	49,15		1,3%				
Consumo humano	25,72	25,72	25,39		1,3%									
Uso semilla	2,34	2,40	2,20	-2,3%	6,2%	2,34	2,34	2,12		10,3%				
Forraje/Residual	3,13	3,40	3,40	-8,0%	-8,0%	2,15	2,10	1,91	2,6%	12,9%				
Consumo Interno	31,19	31,52	31,03	-1,0%	0,5%	54,30	54,24	53,18	0,1%	2,1%				
Exportación	31,98	31,98	24,74		29,3%	27,08	27,08	30,43		-11,0%				
Empleo Total	63,17	63,49	55,77	-0,5%	13,3%	81,38	81,32	83,63	0,1%	-2,7%				
Stock Final	7,95	7,62	12,41	4,3%	-36,0%	4,76	5,03	15,62	-5,4%	-69,5%				
Ratio Stocks/Empleo	12,6%	12,0%	22,3%	4,8%	-43,5%	5,9%	6,2%	18,7%	-5,5%	-68,7%				
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	237	252	228	243	157	3,9%	56,1%	364	400	340	377	236	6,7%	61,7%
	Aceite de Soja					Harina de Soja								
	2007/08		2007/08	2006/07	Var.	2007/08		2006/07	Var.					
	Ene-08	Dic-07		Mens.	Anual	Ene-08	Dic-07		Mens.	Anual				
Stock Inicial	1,32	1,32	1,37		-3,5%	0,32	0,32	0,28		11,8%				
Producción	9,46	9,42	9,29	0,4%	1,8%	39,45	39,45	39,03		1,1%				
Importación	0,02	0,02	0,02			0,15	0,15	0,14		5,8%				
Oferta Total	10,80	10,76	10,68	0,4%	1,1%	39,92	39,92	39,46		1,2%				
Ester metílico	1,72	1,72	1,27		35,9%									
Consumo Interno	9,03	9,03	8,50		6,2%	32,02	32,02	31,17		2,7%				
Exportación	0,75	0,75	0,86		-12,6%	7,62	7,62	7,97		-4,4%				
Empleo Total	9,78	9,78	9,36		4,5%	39,64	39,64	39,14		1,3%				
Stock Final	1,02	0,98	1,32	4,2%	-22,5%	0,27	0,27	0,32		-14,5%				
Ratio Stocks / Empleo	10,5%	10,0%	14,1%	4,2%	-25,8%	0,7%	0,7%	0,8%		-15,6%				
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	1003	1091	904	992	684	10,5%	53,1%	336	369	292	325	226	14,3%	55,8%

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



## Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Ene-08

	Granos Gruesos					Maíz								
	2007/08 Ene-08	2007/08 Dic-07	2006/07	Var.		2007/08 Ene-08	2007/08 Dic-07	2006/07	Var.					
				Mens.	Anual				Mens.	Anual				
Area Sembrada	44,15	44,15	37,43		17,9%	37,88	37,88	31,69		19,5%				
Area Cosechada	39,82	39,58	32,41	0,6%	22,8%	35,00	34,84	28,57	0,5%	22,5%				
% Cosechado	90%	90%	87%	0,6%	4,2%	92%	92%	90%	0,5%	2,5%				
Rinde	35,70	36,20	35,00	-1,4%	2,0%	94,84	96,04	93,59	-1,2%	1,3%				
Stock Inicial	36,20	36,20	54,70		-33,8%	33,12	33,12	49,96		-33,7%				
Producción	350,90	353,50	279,90	-0,7%	25,4%	332,09	334,48	267,60	-0,7%	24,1%				
Importación	2,70	2,70	2,40		12,5%	0,38	0,38	0,30		25,0%				
Oferta Total	389,70	392,40	337,10	-0,7%	15,6%	365,60	367,98	317,87	-0,6%	15,0%				
Forraje/Residual	159,00	151,40	148,30	5,0%	7,2%	151,14	143,52	142,19	5,3%	6,3%				
Alim./Semilla/Ind.	120,80	121,80	94,20	-0,8%	28,2%	115,70	116,59	88,60	-0,8%	30,6%				
Etanol p/ combust.						81,28	81,28	53,77		51,2%				
Consumo Interno	279,80	273,20	242,50	2,4%	15,4%	266,84	260,11	230,79	2,6%	15,6%				
Exportación	70,60	70,30	58,40	0,4%	20,9%	62,23	62,23	53,98		15,3%				
Empleo Total	350,40	343,50	300,90	2,0%	16,5%	329,07	322,34	284,75	2,1%	15,6%				
Stock Final	39,30	48,80	36,20	-19,5%	8,6%	36,53	45,65	33,12	-20,0%	10,3%				
Ratio														
Stocks / Empleo	11,2%	14,2%	12,0%	-21,1%	-6,8%	11,1%	14,2%	11,6%	-21,6%	-4,6%				
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)						146	169	132	156	120	9,6%	31,6%		
	Sorgo					Cebada								
	2007/08 Ene-08	2007/08 Dic-07	2006/07	Var.		2007/08 Ene-08	2007/08 Dic-07	2006/07	Var.					
				Mens.	Anual				Mens.	Anual				
Area Sembrada	3,12	3,12	2,63		18,5%	1,62	1,62	1,42		14,3%				
Area Cosechada	2,75	2,71	1,98	1,5%	38,8%	1,42	1,42	1,21		16,7%				
% Cosechado	88%	87%	75%	1,5%	17,1%	88%	88%	86%		2,1%				
Rinde	46,57	48,21	35,28	-3,4%	32,0%	32,50	32,50	32,87		-1,1%				
Stock Inicial	0,81	0,81	1,68		-51,5%	1,50	1,50	2,35		-36,1%				
Producción	12,83	13,08	7,06	-1,9%	81,7%	4,62	4,62	3,92		17,8%				
Importación						0,44	0,44	0,26		66,7%				
Oferta Total	13,64	13,89	8,71	-1,8%	56,6%	6,55	6,55	6,53		0,3%				
Alim./Semilla/Industr.	0,89	0,89	1,14		-22,2%	3,16	3,27	3,40	-3,3%	-7,1%				
Forraje/Residual	4,45	4,57	2,77	-2,8%	60,6%	1,20	1,09	1,22	10,0%	-1,8%				
Consumo Interno	5,33	5,46	3,91	-2,3%	36,4%	4,35	4,35	4,59		-5,2%				
Exportación	7,24	6,99	3,99	3,6%	81,5%	1,09	1,09	0,44		150,0%				
Empleo Total	12,57	12,45	7,90	1,0%	59,2%	5,44	5,44	5,03		8,2%				
Stock Final	1,07	1,45	0,81	-26,3%	31,3%	1,11	1,11	1,50		-26,1%				
Ratio														
Stocks/Empleo	8,5%	11,6%	10,3%	-27,1%	-17,5%	20,4%	20,4%	29,9%		-31,7%				
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	142	165	126	150	130	11,4%	18,5%	175	202	170	198	131	2,5%	43,9%

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

## Situación en puertos argentinos al 08/01/08. Buques cargando y por cargar.

PUERTO / Terminal (Titular)	En toneladas													
	TRIGO	MAÍZ	SORGO	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/ PELL.TRG	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACETES	OTROS PROD.	TOTAL
	Desde:	Hasta:												
	08/01/08	30/01/08												
DIAMANTE (Cargill SACI)	15.000					172.050	634.773		11.750	250.736	24.236	11.000		15.000
SAN LORENZO	293.250	23.650		64.230			99.000			40.000				1.485.675
Timbúes - Dreyfus	9.300			21.230										148.300
Timbúes - Noble														21.230
Alianza G2							22.000							22.000
Terminal 6 (T6 S.A.)	81.100			23.000			208.263							312.363
Resinifer (T6 S.A.)										131.500				131.500
Quebracho (Cargill SACI)	28.000	17.000				107.800	85.010							237.810
Nídera (Nídera S.A.)	50.000						38.000			14.400				102.400
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	84.650	6.650								15.200				106.500
Pampa (Bunge Argentina S.A.)				20.000			68.500							88.500
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	7.700													7.700
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	32.500													32.500
Vicentin (Vicentin SAIC)														111.000
Duperial - ICI						64.250	35.000		11.750	19.736	24.236	11.000		54.972
San Benito							79.000			29.900				108.900
ROSARIO	234.000	10.000		125.000			120.500		86.000	18.400				593.900
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)	47.000	10.000												57.000
Punta Alvear (Cargill SACI)	85.000			86.000						18.400				113.900
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)	102.000			39.000										171.000
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	49.400								86.000					252.000
SAN NICOLAS	24.400													49.400
Term. Puerto San Nicolás (Serv. Portuarios SA)	25.000													24.400
RAMALLO - Bunge Terminal	52.250													25.000
SAN PEDRO - Elevator Pier SA														52.250
LIMA - Delta Dock														
ZARATE	22.000												70.000	92.000
Terminal Las Palmas	22.000												70.000	92.000
MECOHEA	312.050			60.000					6.000					378.050
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	312.050			60.000										378.050
Open Berth 1									6.000					6.000
BAHIA BLANCA	142.700			114.000			7.000		8.000	3.450	3.450	5.900		292.500
Terminal Bahía Blanca S.A.	56.800			35.000										91.800
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	31.200													31.200
Galvan Terminal (OMHSA)	27.700													27.700
Cargill Terminal (Cargill SACI)	27.000			79.000			7.000		8.000	3.450	3.450	5.900		141.800
<b>TOTAL</b>	<b>1.120.650</b>	<b>33.650</b>		<b>363.230</b>		<b>180.050</b>	<b>762.273</b>		<b>111.750</b>	<b>272.586</b>	<b>27.686</b>	<b>11.000</b>	<b>75.900</b>	<b>2.958.775</b>
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	<b>576.650</b>	<b>33.650</b>		<b>189.230</b>		<b>172.050</b>	<b>755.273</b>		<b>97.750</b>	<b>269.136</b>	<b>24.236</b>	<b>11.000</b>		<b>2.128.975</b>
<b>NUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>				<b>38.400</b>										<b>38.400</b>
TGU Terminal				38.400										38.400

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

www.nabsa.com.ar

## RESUMEN SEMANAL

Las Bolsas del mundo siguen mostrando en el inicio del 2008 una considerable volatilidad en sus cotizaciones, producto de la persistente incertidumbre respecto del camino que tomará la economía.

Cuando los mercados muestran tanta inestabilidad, y los temores de que la economía ingrese en un ciclo recesivo aumentan, los inversores suelen escapar de los activos de mayor riesgo para refugiarse en otros que brinden mayor seguridad. Este proceso, conocido como "flight to quality" (su traducción en nuestra lengua sería "vuelo hacia la calidad"), se puede manifestar de diferentes maneras. Una de ellas es el abandono de posiciones en acciones para comprar títulos del tesoro de Estados Unidos, siendo uno de los más comunes el 10-Year Treasury Note. Otra, complementaria de la anterior, es la venta de activos de países emergentes, reinvertiendo los fondos en bienes o valores de países de sólida posición financiera. Un tercer caso, ya visto en el reporte de la semana pasada, es deshacerse de activos riesgosos para posicionarse en commodities.

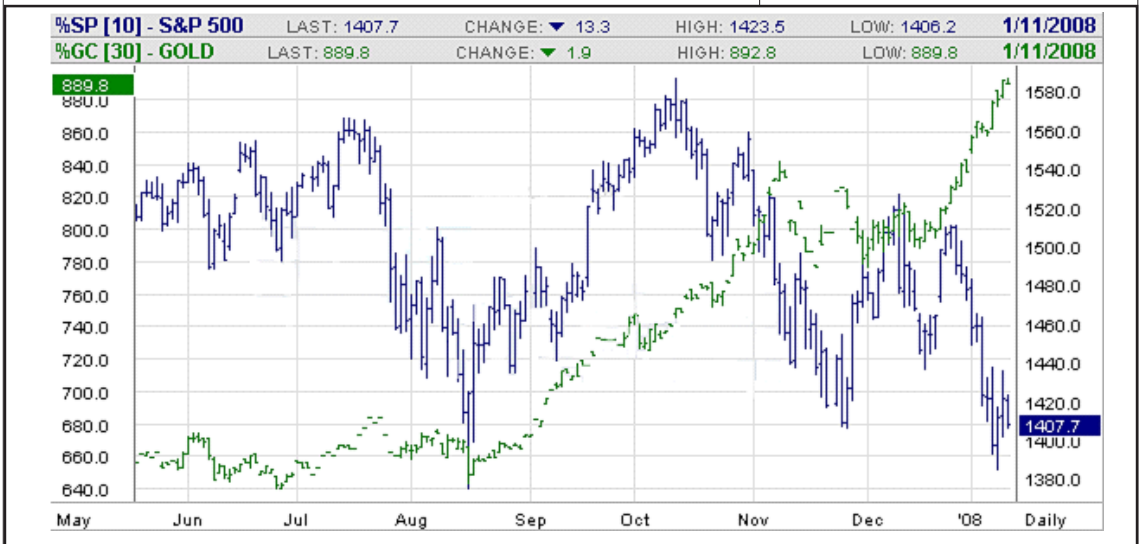
Una de las noticias de la semana fue el precio récord al que se negoció el oro, tocando los futuros con vencimiento en febrero, en el New York Mercantile Exchange, los U\$S 900 por onza. Este es un claro ejemplo de flight to quality, donde los inversores buscan proteger su riqueza ante una eventual caída de la Bolsa. El ingrediente particular que se observa en este caso es la elección del oro como unidad de valor, sustituyendo, al menos parcialmente, la opción de los títulos del tesoro estadounidense. La explicación lógica para ello viene dada por los malos pronósticos que muchos analistas difundieron sobre el futuro de la primera economía del mundo y la desvalorización de su moneda. En otras palabras, si el dólar se deprecia, aquellos con títulos nominados en esta moneda se verían lógicamente perjudicados.

El gráfico que acompaña el presente reporte muestra claramente la escalada del precio del oro a partir del segundo semestre del 2007, período en el que la crisis de las hipotecas subprime tomó público conocimiento. El comportamiento del metal precioso analizado es

cotejado contra la zigzagueante evolución del índice accionario S&P500, que muestra un claro retroceso en el último mes. En este mismo espacio temporal, el oro saltó de 800 a 900 dólares la onza.

Otras noticias que impactaron a las plazas mundiales fueron la decisión del Banco Central Europeo de no modificar la tasa de interés, más allá de las presiones inflacionarias que existen en el Viejo Continente, el anuncio del presidente de la Reserva Federal de los EE.UU. sobre un posible corte de tasas agresivo en la próxima reunión de la Fed y, la adquisición de Countrywide Financial, compañía de préstamos hipotecarios al borde de la quiebra, por parte del Bank of America en U\$S 4.000 millones.

En el orden local, el índice Merval muestra una variación semanal de aproximadamente -1%, cerrando el día viernes en torno a los 2.080 puntos. En lo que va del año, el retroceso es ya de más del 3%. Cabe resaltar el abrupto descenso del precio del papel Petrobrás.



**Volúmenes Negociados**

Instrumentos/ días	07/01/08	08/01/08	09/01/08	10/01/08	11/01/08	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.	1.648.163,83	6.806,35	1.119,54			1.656.089,72	213,32%
Valor Efvo. (\$)	1.621.120,02	4.560,26	738,89			1.626.419,17	223,69%
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.			4.984,00			4.984,00	
Valor Efvo. (\$)			34.916,90			34.916,90	
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
<b>Opciones</b>							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	49.446,39	48.405,00	2.380.800,40	1.158.449,16	2.666.866,75	6.303.967,69	-14,41%
Valor Efvo. (\$)	55.933,31	708.686,82	2.152.366,10	1.488.318,96	2.965.991,56	7.371.296,75	-4,67%
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	1.677.053,33	713.247,08	2.188.021,89	1.488.318,96	2.965.991,56	9.032.632,82	9,69%

**Negociación de Cheques de Pago Diferido**

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
01/08/2008	205	17,75	17,75	17,75	10.000,00	9.077,40	1
Totales Operados al 09/01/08					<b>10.000,00</b>	<b>9.077,40</b>	<b>1</b>

# Mercado de Valores de Rosario S. A.

Córdoba 1402, Entrepiso  
S2000AWV - Rosario - Argentina  
Tel./Fax: +54 341 4210125 / +54 341 4247879

E-mail:  
Gerencia: mervalger@bcr.com.ar  
Contaduría: mervalcont@bcr.com.ar  
Administración: mervaros@bcr.com.ar



09/01/08			10/01/08			11/01/08		
precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
66.000	1.119,54	738,89						
7.550	230,00	1.736,50						
7.440	1.300,00	9.672,00						
14.100	24,00	338,40						
1.640	3.150,00	5.166,00						
64.300	280,00	18.004,00						

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

Títulos Valores cotizaciones	07/01/08			08/01/08			09/01/08			10/01/08		
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
<b>Títulos Públicos</b>												
BONOS PREV. SANTA FE S.3 \$ 72 hs	67,000	5.000,39	3.350,26				66,000	1.119,54	738,89			
BONOS PREV. SANTA FE S.3 \$ Cdo.Inmediato				67,000	6.806,35	4.560,26						
VD FF BCO. CORDOBA 1 c.B \$ CG Cdo.Inmediato	100,289	1.000,00	1.002,89									
VD FF La Médica AMR 3 \$ 72 Hs.	98,229	1.523,00	1.496,032									
VDFE SAN CRISTOBAL CM 4 c.A CG Cdo.Inmed.	101,351	113.000,00	114.526,63									
VDFE SUPERV. PERS. 3 TF \$ CG Cdo. Inmediato	100,723	6.163,44	6.208,00									
<b>Títulos Privados</b>												
Celulosa Argentina 72 hs												
Banco Francés RDLP 72 hs							7,550	230,00	1.736,50			
Banco Macro Bansud 72 hs							7,440	1.300,00	9.672,00			
Telecom Argentina 72 hs							14,100	24,00	338,40			
Transener "B" 72 hs							1,640	3.150,00	5.166,00			
Tenaris SA 72 hs							64,300	280,00	18.004,00			

**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	5,620	11/01/2008	31/12	2° Jun-07	235.479.449	2.375.742.804	855.531.094
AgriTech Inversora	1,650	21/05/2004	31/03	1° Jun-07	-85.135	9.762.263	4.142.968
Agrometal	4,360	11/01/2008	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	4,400	11/01/2008	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	12,300	11/01/2008	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	5,870	04/01/2008	30/06	4° Jun-07	602.388.842	2.578.756.155	1.320.000.000
American Plast	1,500	08/06/2006	31/05	4° Jun-07	244.413	35.734.972	2.644.598
Autopistas del Sol	0,890	09/01/2008	31/12	2° Jun-07	167.053	359.666.631	52.696.394
BBVA Banco Francés	7,890	11/01/2008	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	4,100	11/01/2008	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	2,090	11/01/2008	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	7,480	11/01/2008	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	4,850	11/01/2008	31/12	1° Jun-07	180.787.000	1.489.452.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	12,000	11/01/2008	31/03	1° Jun-07	9.112.445	130.405.763	32.757.725
Boldt	3,900	11/01/2008	31/10	3° Jul-07	14.445.993	155.042.847	76.345.688
Camuzzi Gas Pampeana	0,900	16/10/2003	31/12	2° Jun-07	-1.621.715	938.531.208	333.281.049
Capex	21,000	11/01/2008	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	2,720	11/01/2008	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	6,580	11/01/2008	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	4,620	11/01/2008	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	4,150	11/01/2008	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	4,950	11/01/2008	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	3,800	11/01/2008	31/12	2° Jun-07	11.405.776	214.645.908	71.118.396
Cia. Industrial Cervecera	1,150	03/06/2005	31/12	2° Jun-07	799.101	247.856.467	46.482.249
Cia. Introdutora Bs.As.	1,480	09/01/2008	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorin	14,500	11/01/2008	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,605	11/01/2008	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	5,900	11/01/2008	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	2,750	11/01/2008	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	4,200	11/01/2008	31/12	2° Jun-07	9.318.113	123.568.473	30.000.000
Electromac	16,000	14/11/2005	30/09	3° Jun-07	1.710.507	10.359.982	567.000
Emp. Dist. y Com. Norte SA	3,400	11/01/2008	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,200	09/01/2008	30/06	4° Jun-07	7.764.434	6.805.751	42.607.474
Euromayor *	3,210	26/12/2007	31/07	3° Abr-07	-1.245.793	21.231.547	22.595.256
Ferrum *	3,900	11/01/2008	30/06	4° Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000
Fiplasto	1,870	11/01/2008	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	4,830	11/01/2008	31/12	2° Jun-07	103.451.000	1.314.245.000	414.283.186
García Reguera	4,950	06/12/2007	31/08	3° May-07	1.703.807	11.722.576	2.000.000
Garovaglio *	47,000	11/01/2008	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	2,400	11/01/2008	31/12	4° Jun-07	-89.403.664	699.035.101	159.514.582
Goffre, Carbone	1,930	09/01/2008	30/09	3° Jun-07	-1.795.971	17.264.704	5.799.365
Grafex	1,430	08/01/2008	30/04	4° Abr-07	1.643.442	10.596.839	8.140.383
Grimoldi	5,700	08/01/2008	31/12	2° Jun-07	3.512.722	43.644.888	8.787.555

## Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Grupo Conc. Del Oeste	1,090	08/01/2008	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	2,230	11/01/2008	31/12	2° Jun.07	-5.535.000	1.602.933.000	960.185.367
Hulytego *	0,300	08/11/2004	31/12	2° Jun.07	-220.075	-14.246.715	858.800
I. y E. La Patagonia	27,800	11/01/2008	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	3,000	09/01/2008	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	4,350	11/01/2008	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	4,140	11/01/2008	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	4,700	11/01/2008	31/12	2° Jun.07	10.151.730	58.869.354	21.800.000
Mañana Aseg.Asoc.	1,820	04/01/2008	30/06	4° Jun.07	10.217	1.649.090	1.303.112
Massuh	0,990	11/01/2008	30/06	4° Jun.07	-45.006.972	188.457.242	95.526.397
Merc.Valores BsAs	3.200.000.000	09/11/2007	30/06	4° Jun.07	58.398.516	336.753.281	15.921.000
Merc.Valores Rosario	440.000.000	25/09/2006	30/06	4° Jun.06	3.775.305	10.894.877	500.000
Metrogas	1,330	11/01/2008	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	2,450	09/01/2008	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	162,00	11/01/2008	31/12	2° Jun.07	19.627.715	138.042.344	2.000.000
Molinos Fenix			31/08	3° May.07	1.558.947	13.684.190	10
Molinos J.Semino	2,650	11/01/2008	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Rio	10,950	11/01/2008	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	3,750	11/01/2008	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	2,340	11/01/2008	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	2,340	11/01/2008	31/12	4° Dic.06	10.375.034	345.207.856	131.000.000
Pertrak **	2,200	06/12/2007	30/06	4° Jun.07	-140.555	18.660.603	21.736.216
Petrobrás Energía SA	2,540	11/01/2008	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	13,100	08/01/2008	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	3,910	11/01/2008	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	177,000	11/01/2008	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	1,020	11/01/2008	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,530	11/01/2008	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	16,000	11/01/2008	31/03	4° Mar.07	-41.563.000	88.697.000	102.864.269
Repsol SA	1,100	11/01/2008	31/12	4° Dic.05	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	114,000	11/01/2008	31/12	2° Jun.07	2.144.000.000	24.126.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	135,000	11/01/2008	30/11	2° May.07	14.711.703	160.547.316	24.177.387
S.A. San Miguel	12,700	11/01/2008	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	15,300	11/01/2008	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	62,000	11/01/2008	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	25,800	11/01/2008	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" *	14,850	11/01/2008	31/12	2° Jun.07	387.000.000	2.511.000.000	482.625.908
Telefónica de Arg. "A"	2,950	11/05/2006	31/12	2° Jun.07	90.000.000	2.219.000.000	698.420.029
Telefónica S.A. /2	106,000	11/01/2008	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	63,250	11/01/2008	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	3,650	11/01/2008	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	1,650	11/01/2008	31/12	2° Jun.07	-6.643.301	1.077.473.363	181.870.265

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

## Servicios de Renta y Amortización

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



## Servicios de Renta y Amortización

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

## Servicios de Renta y Amortización

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

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

# Biblioteca

# Germán M. Fernández

## SERVICIOS QUE PRESTA

- Catálogo automatizado de libros y artículos de revistas
- Bases de Datos Bibliográficas de la Red 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