

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVI • N° 1342 • 25 DE ENERO DE 2008

## ECONOMIA Y FINANZAS

La crisis financiera y las commodities agrícolas  
Cuatro estrellas de los mercados de futuros  
Obras necesarias en la zona Rosafé

**1**  
**5**  
**6**

## MERCADOS AGRÍCOLAS Y DERIVADOS

Los temores de recesión afectaron al cereal estadounidense  
La cosecha de maíz en Argentina será menor  
A contramano de Chicago, gran firmeza en la soja local

**8**  
**10**  
**14**

## ESTADÍSTICAS

SAGPyA: Embarque por puerto de granos, aceites y subproductos (Nov'07)  
SAGPyA: Embarque de subproductos por puerto (nov y ene/nov 07)

**30**  
**32**

## LA CRISIS FINANCIERA Y LAS COMMODITIES AGRÍCOLAS

**E**n las últimas semanas la crisis financiera que se está viviendo en Estados Unidos ha dado lugar a comentarios de los más diversos entre los analistas. Algunas dicen que la mencionada crisis no afectará la economía de nuestro país mientras otros sostienen lo contrario. En especial, algunos argumentan que dicha crisis no va a afectar los precios de las commodities agrícolas, opinión que otros no comparten.

Continuando con lo que expresado en artículos anteriores de este Semanario, hagamos algunos comentarios a este respecto.

a) La crisis que se está viviendo Estados Unidos tiene su origen en problemas crediticios en el mundo inmobiliario, lo que termina afectando, en primer lugar, a aquellos bancos que han otorgado préstamos hipotecarios. A su vez, las pérdidas bancarias, que en principio se estiman superiores a los 100.000 millones de dólares, terminan afectando a otros sectores de la economía a través del complicado mundo de los derivados. La crisis puede pasar de ser financiera a una crisis de solvencia y finalmente económica.

b) De terminar afectando la crisis la economía de Estados Unidos, repercutirá y afectará el comercio de ese país con el mundo, dado que las importaciones estadounidenses se contraerán. Por supuesto, aquellos países que tienen una participación mayor en el comercio de importación de Estados Unidos (ver lista de más abajo) serán los más afectados, como Canadá, México, etc, pero las repercusiones de la crisis, probablemente, se generalizarán aún a aquellos países que no tienen un comercio directo con el país de Norte.

c) El comercio mundial de bienes y servicios asciende a alrededor de 13 billones de dólares, es decir alrededor de un 25% del Producto Bruto Mundial. Las importaciones estadounidense ascienden a una cifra cercana a los 2,2 billones de dólares. La balanza comercial de

**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 .....	19
Mercado a Término de Rosario (ROFEX) .....	20
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

**Apéndice estadístico comercial**

SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos .....	29
SAGPyA: Embarques detallados por puerto de granos, aceites y sub. (nov'07) ....	30
SAGPyA: Embarques detallados por puerto de granos, aceites y sub. (ene/nove 07) .....	31
SAGPyA: Embarques detallados por puerto de subproductos, aceites (nov y ene /nov 07) .....	32
NABSA: Situación en puertos para la carga de buques del 22/01 al 14/02/08 .....	33

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

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

*Viene de página 1*

EE.UU. en los últimos doce meses fue deficitaria en 813.000 millones de dólares según se consigna en **The Economist** del 19 al 25 de enero del corriente año.

d) Según la misma publicación el PIB de EE.UU. crecerá 1,8% en el 2008 y 2,6% el próximo año. La producción industrial del mes de diciembre creció un 1,5% en términos anuales y la tasa de inflación llegó al 4,1%. La tasa de desempleo en el mes de diciembre se encontraba en 5%, un poco mayor a la registrada en los meses previos pero no 'alarmante' si tenemos en cuenta que el desempleo friccional (por cambio laboral) es muy alto en EE.UU.

e) El índice de **The Economist** de todas las commodities con el dólar al 15 de enero del corriente año tuvo un incremento mensual del 7% y anual del 26%. En el caso concreto de los alimentos, el incremento mensual fue de 6,3% y el anual de 47,7%.

f) Una caída del comercio mundial, de sostenerse en el tiempo, implicará, probablemente, también una caída en el precio de las commodities agrícolas y, por supuesto, afectaría la economía de nuestro país.

Veamos en un resumen los países que están más expuestos por su relación comercial (exportaciones) hacia Estados Unidos (los datos, aunque no son los últimos, dan una idea de la participación comercial):

a) Venezuela: tiene un PIB de 133.000 millones de dólares y las exportaciones hacia Estados Unidos llegan al 26,1% del PIB.

b) Canadá: tiene un PIB de 1,13 billones de dólares y las exportaciones llegan al 25,6% del PIB.

c) México: tiene un PIB de 768.000 millones de dólares y las exportaciones llegan al 23,8% del PIB.

d) China: tiene un PIB de 2,23 billones de dólares y las exportaciones llegan al 10,9% del PIB.

e) Arabia Saudita: tiene un PIB de 308.000 millones de dólares y las exportaciones llegan al 8,8% del PIB.

f) Chile: tiene un PIB de 114.000 millones de dólares y las exportaciones llegan al 6,3% del PIB.

g) Corea: tiene un PIB de 793.000 millones de dólares y las exportaciones llegan al 5,5% del PIB.

h) Suecia: tiene un PIB de 359.000 millones de dólares y las exportaciones llegan al 3,9% del PIB.

i) Suiza: tiene un PIB de 368.000 millones de dólares y las exportaciones llegan al 3,6% del PIB.

j) Alemania: tiene un PIB de 2,8 billones de dólares y las exportaciones

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](mailto:diyee@bcr.com.ar)  
Suscripciones y aviso por e-mail:  
[DellaSiega@bcr.com.ar](mailto:DellaSiega@bcr.com.ar)

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

nes llegan al 3% del PIB.

k) Japón: tiene un PIB de 4,57 billones de dólares y las exportaciones llegan al 3% del PIB.

l) Brasil: tiene un PIB de 793.000 millones de dólares y las exportaciones llegan al 2,8% del PIB.

m) Argentina: tiene un PIB de 182.000 millones de dólares y las exportaciones llegan al 2,5% del PIB.

n) India: tiene un PIB de 776.000 millones de dólares y las exportaciones llegan al 2,4% del PIB.

o) Holanda: tiene un PIB de 525.000 millones de dólares y las exportaciones llegan al 2,4% del PIB.

p) Inglaterra: tiene un PIB de 2,2 billones de dólares y las exportaciones llegan al 2,3% del PIB.

q) Rusia: tiene un PIB de 766.000 millones de dólares y las exportaciones llegan al 2% del PIB.

r) Italia: tiene un PIB de 1,77 billones de dólares y las exportaciones llegan al 1,8% del PIB.

s) Francia: tiene un PIB de 2,11 billones de dólares y las exportaciones llegan al 1,6% del PIB.

t) Turquía: tiene un PIB de 362.000 millones de dólares y las exportaciones llegan al 1,4% del PIB.

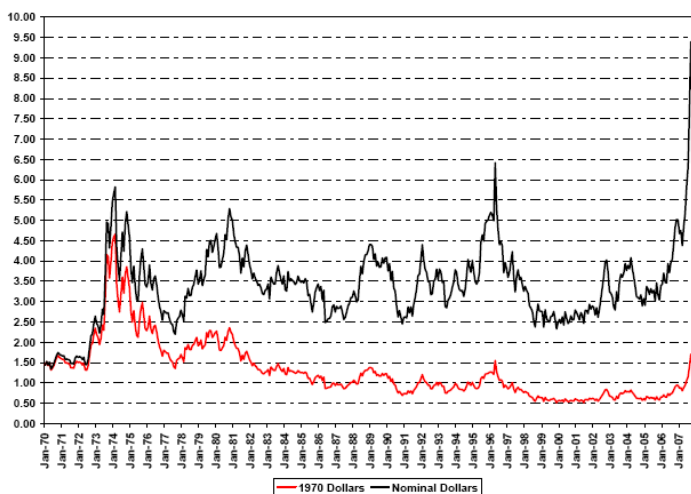
u) Australia: tiene un PIB de 708.000 millones de dólares y las exportaciones llegan al 1% del PIB.

v) España: tiene un PIB de 1,13 billones de dólares y las exportaciones llegan al 0,8% del PIB.

Aunque la participación de Argentina en las importaciones es pequeña ello no significa que estemos blindados (como se dice en algunos medios) a los efectos de una crisis. Lamentablemente se vuelve a usar una expresión que ya demostró en el pasado (2000-01) su poca efectividad.

R.J.O'Brien

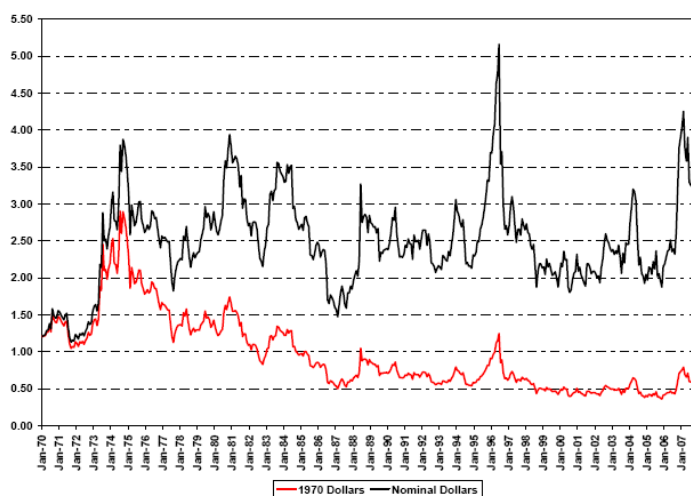
CBOT Wheat in 1970 Dollars



Probablemente Argentina se vea afectada menos que otros países, como bien dice el Dr. Roque Fernández en una entrevista reciente en

R.J.O'Brien

CBOT Corn in 1970 Dollars



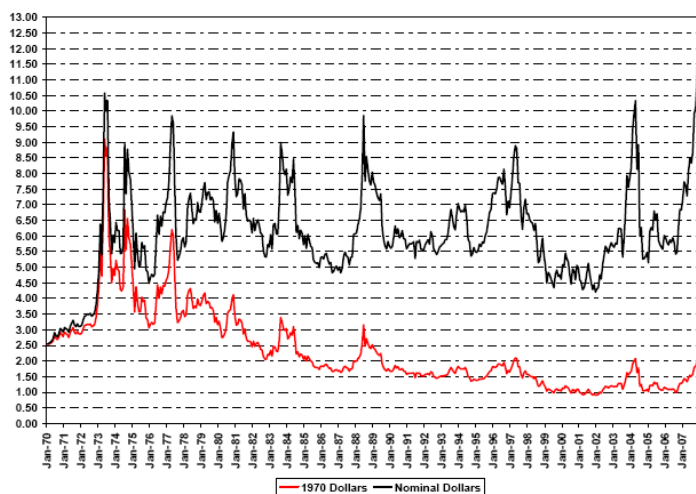
Ámbito Financiero, en razón a lo que ha hecho mal: su casi total aislamiento de los mercados de capitales del mundo.

Veamos ahora que puede pasar con los precios de las commodities agrícolas. En los últimos tiempos estos precios alcanzaron niveles récord, ¿pero es esto así? Veamos primero cuales son las razones que explican los mencionados niveles. Empecemos analizando la primera de esas razones:

1) Esos precios están expresados en dólares estadounidenses y esta moneda se ha depreciado en los últimos años. Si se expresaran en un dólar estable en una serie de 38 años esos precios no serían los

R.J.O'Brien

CBOT Soybeans in 1970 Dollars



más altos. Veamos las gráficas adjuntas que han sido suministradas por la empresa Enrique R. Zeni y Cía.

2) Para el trigo el precio más alto medido en dólares nominales es el registrado en los últimos tiempos con casi 9,50 dólares el bushel, pero si lo expresamos en dólares constantes del año 1970, el precio más alto estaría en alrededor de 4,70 dólares en 1974. Los precios de la última semana estarían en 1,6 dólares por bushel, y aunque están por arriba de los 0,7 dólares de un año atrás no son lo más elevados.

3) El precio del bushel de maíz más elevado en dólares corrientes se registró en 1997 con 5,20 dólares. En los últimos tiempos llegó a 4,50 dólares. Si los expresamos en valores constantes el precio más alto se registró también en 1974 con casi 2,90 dólares el bushel. El valor de las últimas semanas estaría en alrededor de 0,80 dólares, bastante más elevado que el registrados desde 1998 en adelante pero más bajo que muchos de los precios de la serie.

4) El precio del bushel de soja más elevado en valores corrientes se registró en las últimas semanas con 12 dólares. Pero si expresamos los valores en dólares constantes de 1970 el precio más elevado habría sido también en 1974 con casi 9 dólares el bushel. En las últimas semanas estaría en alrededor de 2,10 dólares, más alto que el registrado en el 2004 con 2 dólares y con respecto a los valores registrados en el 2005 y 2006 de alrededor de 1,3 dólares, pero no constituye un valor sobresaliente.

Las series de precios constantes que toman un período muy largo, en los casos anteriores alrededor de 38 años, pueden objetarse dado que los índices de precios pueden haber sufrido variaciones importantes en el período, pero de todas maneras nos dan una idea de que la explicación mayor de los altos precios de las tres commodities agrícolas mencionadas (trigo, maíz y soja) radica en la depreciación de la moneda que se ha usado para la medición.

Es interesante recalcar también que los precios más elevados a valores constantes en los tres casos (trigo, maíz y soja) se registraron en el boom de 1974. Recordemos que en ese año, después de la guerra de Yom Kippur entre árabes y judíos (octubre de 1973), el precio del petróleo arrastró el precio de las otras commodities. El

precio del crudo que estaba hasta 1973 en alrededor de 3 dólares el barril, subió a cerca de 12 dólares en pocos meses. Algunos pueden pensar que la razón fundamental de esta suba radicó en que los países de la OPEP en solidaridad con los países árabes que habían perdido la guerra, al restringir la oferta de petróleo produjeron su gran aumento. Pero en realidad, detrás de esta actitud de la OPEP, que por supuesto existió, había ocurrido previamente algo en el plano monetario. Estados Unidos, que desde muchas décadas atrás había mantenido la convertibilidad del dólar con el oro (primero a 35 dólares la onza troy, luego a 38 dólares y después a 42 dólares) declaró en agosto de 1971 la inconvertibilidad de su moneda con el oro. Para detener el aumento de los precios, el Presidente Richard Nixon decretó el control de precios, lo que duró poco menos de dos años. Luego vino la explosión de los mismos.

Otro aspecto importante que hay que recalcar de las mencionadas estadísticas es el siguiente: desde el punto de vista oficial se justifican las retenciones a las exportaciones agrícolas dada la suposición de los altísimos precios que se estarían registrando, cuando en realidad, sin dejar de ser buenos precios, está de más la palabra 'altísimo'. No son muy diferentes, en valores constantes, a los registrados en 1996 y 1997 cuando el índice de precios publicado por el INDEC no daba cuenta, prácticamente, de inflación.

La segunda razón que explica el alza de los precios de las commodities agrícolas es una menor relación stock final/utilización, relación que es un componente prioritario del análisis fundamental y más si tenemos en cuenta no tanto el ratio mundial sino el ratio estadounidense.

se, ya que los operadores de Chicago, a pesar de ser ese un mercado internacional, se preocupan más por lo que pasa en casa. El mencionado ratio tiene en cuenta la oferta y la demanda de los granos, pero como esta última no registra grandes variaciones de un año a otro, es la oferta la que juega un papel importante y de hecho, en los últimos años la producción de granos no ha tenido un incremento sostenido.

Con respecto a la demanda, que también es parte importante en el ratio anteriormente mencionado, se ha exagerado su importancia debido al incremento en la utilización de algunos granos o subproductos en la producción de biocombustibles. Es el caso del maíz y de los aceites de colza, soja y palma. En un cálculo grosero, como el publicado en el artículo «**Alimentos y biocombustibles**» del Semanario 1340 del 11 de enero, estimamos que el consumo de granos y aceites para producir biocombustibles estaría este año en el orden de 92 millones de toneladas de maíz y 35 millones de toneladas de semillas oleaginosas. Hay que hacer notar que tanto en el maíz como en las semillas oleaginosas que se utilizan para biocombustibles, restan subproductos. En el caso del maíz, de un bushel (25,401 kgs) se obtienen 10,1 litros de etanol y 7,25 kgs de DDGS (granos destilados), que se pueden 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%. En resumen: se utilizarían para biocombustibles alrededor de 130 millones de toneladas pero su efecto en la menor alimentación animal podría estar en 80 millones de toneladas, que es menos del 3,5% de la producción mun-

dial de granos y oleaginosas que calculamos en alrededor de 2.300 millones de toneladas. No se puede sostener con fundamento que el fuerte aumento que registraron la commodities agrícolas se deba, fundamentalmente, al incremento por la mencionada demanda extra para biocombustibles.

## CUATRO ESTRELLAS DE LOS MERCADOS DE FUTUROS

Los contratos de futuros y opciones se han creado para asegurar precios de commodities agrícolas, energéticas, metales, monedas, índices de acciones y tasas de interés. Los mencionados contratos han permitido que las pérdidas que se producen en materia de precios por las grandes variaciones y volatilidad que tienen esos productos se reduzcan al máximo. Pongamos un ejemplo: las grandes variaciones que ha tenido la relación cambiaria de las dos monedas más importantes del mundo, el dólar y el euro, desde el nacimiento de esta última en 1999, hubieran arrojado una pérdida tal a los inversores que la crisis mundial habría sido más importante que la registrada en los años '30 del siglo pasado. Un mundo de tipos de cambio fluctuantes, con fuerte influencia en las tasas de interés, dado que el riesgo devaluatorio de las monedas es un componente esencial de esas tasas, sólo es factible por la existencia de los mercados de futuros. La aspiración de un gran economista como Milton Friedman, en el sentido de que el control de la oferta monetaria de los distintos países iba a corregir las fluctuaciones cambiarias en un mundo de tipos flotantes, se ha demostrado inválida. Sólo puede corregirse por la existencia de los mencionados contratos de futuros y opciones de los cuales dicho economista fue un gran impulsor.

Para ver la importancia que tienen los mencionados contratos, veamos entre los muchos contratos existentes a nivel mundial, cuatro contratos que son como verdaderas estrellas.

Según la publicación de la FIA (Futures Industry Association) en los diez primeros meses del año pasado (enero-octubre) estos son los contratos de futuros más importantes que se negociaron en los mercados estadounidenses:

a) Eurodollar 3 meses negociado en el Chicago Mercantile Exchange: cada contrato es de u\$s 1 millón y se transaron en el mencionado período 527 millones de contratos contra 418 millones durante el mismo período del año 2006. De opciones sobre futuro se transaron 273 millones de contratos contra 233 millones durante el mismo período del año 2006. En total se transaron 800 millones de contratos de futuros y opciones por un valor de 800 billones de dólares, alrededor de 16 veces el Producto Bruto Mundial. Los contratos de futuros abiertos (open interest) ascendían en el mes de octubre del año pasado a 10.499.960 contratos, un 4,01% más que en el mismo período del año anterior. Los contratos de opciones abiertos ascendían a 27.469.822 contratos, un 2,07% más que en el mismo período del año anterior. Si valorizamos esos contratos abiertos llegamos a 38 billones de dólares, alrededor de un 73% del Producto Bruto Mundial. Los contratos de futuros y opciones de Eurodollar se transan para asegurarse ante las variaciones de la tasa

Libor de los depósitos en el mercado londinense. Recordemos que este mercado tuvo un gran desarrollo cuando ante el fuerte aumento de los precios del crudo al que se aludió más arriba en 1974, el Fondo Monetario Internacional recomendó a los países árabes (con fuertes superávits en sus balanzas comerciales) a depositar esos petrodólares en bancos internacionales, muchos de ellos con asiento en Londres.

b) 10 Year Treasury Note: se negocia en el Chicago Board of Trade y cada contrato es de u\$s 100.000. Se transaron 293 millones de contratos contra 209 millones en el mismo período del año anterior. De opciones se transaron 51 millones de contratos contra casi 54 millones en el mismo período del año anterior. Si valorizamos las transacciones llegamos a 34 billones de dólares. El open interest de futuros llegaba en el mes de octubre a 2.509.146 contratos, con un incremento de 3,30% con respecto al mismo período del año anterior y el open interest de opciones a 2.913.196, con un incremento de 16,63%. Si valorizamos esos contratos abiertos llegamos a 542.000 millones de dólares.

c) 5 Year Treasury Note: se negocia en el Chicago Board of Trade y cada contrato es de u\$s 100.000. Se transaron 134 millones de contratos contra 103 millones en el mismo período del año anterior. De opciones se transaron 12,3 millones de contratos contra 9,8 millones en el mismo período del año anterior. Si valorizamos las transacciones llegamos a 14,6 billones de dólares. El open interest de futuros llegaba en el mes de octubre a 1.732.531 contratos con un incremento de 22,25% al mismo mes del año anterior. El open interest de opciones ascendía a 961.943 contratos. Si valorizamos los contratos abiertos tenemos 269.000 millones de dólares.

d) Crude Oil: este contrato se comercializa en el NYMEX, es sobre una commodity. Cada contrato es por 1.000 barriles de petróleo. Si recordamos que un barril tiene poco más de 160 litros, el contrato es por 160 metros cúbicos de crudo. Durante el período enero-octubre del año pasado se negociaron casi 102 millones de contratos de futuros contra casi 57 millones durante el mismo período del año anterior. De contratos de opciones se negociaron algo más de 23 millones contra casi 18 millones en el mismo período del año 2006. Si tenemos en cuenta que el petróleo podría tener un valor promedio de 80 dólares el barril, el contrato tiene un valor aproximado de 80.000 dólares. Las transacciones en futuros y opciones habrían sido por 10 billones de dólares. El open interest de futuros llegaba en octubre a 1.468.958 contratos, con un incremento con respecto al año pasado de 26,79%, y el de opciones a 4.042.515 contratos, con un incremento de 38,46%. El valor de estos contratos abiertos llega a 441.000 millones de dólares.

Hay un sinnúmero de otros contratos. Nosotros hemos hecho hincapié en los cuatro que registran la mayor operatoria.

## OBRAS NECESARIAS EN LA ZONA ROSAFÉ

En la última campaña (2006/07) la producción total de granos de nuestro país llegó a alrededor de 95 millones de toneladas. De este total se habrían exportado el año pasado alrededor de 76 millones

de toneladas entre granos, subproductos y aceites, de las cuales 59 millones serían las exportaciones por los puertos de la zona Rosafé.

En la campaña 2007/08 la producción, por las condiciones climáticas (efecto Niña), probablemente sea menor, pero no es aventurado decir que para dentro de 7 a 8 años la producción podría llegar a alrededor de 115 millones de toneladas. De cumplirse esta estimación, las exportaciones totales podrían llegar para ese año a alrededor de 87 millones de toneladas y las exportaciones de la zona Rosafé a alrededor de 67 millones.

En este sentido, nuestra estimación es más conservadora que la realizada en el interesante artículo del Lic. Gustavo López, «Área agrícola para la próxima década» (Márgenes Agropecuarios, enero de 2008), donde se estima una producción argentina para la mencionada fecha de 122,5 millones de toneladas y exportaciones totales de granos, subproductos y aceites por 96,9 millones.

Cualquiera sea la cifra de producción y exportación que se logre para el 2015 no existen dudas que se necesitarán obras de infraestructura para poder cumplir con la logística que esas cifras implican.

En los últimos años los problemas de embotellamientos y obstáculos al transporte no se han manifestado con tanta agudeza por dos razones:

a) La devaluación de la moneda argentina en el 2002, la pesificación consiguiente y los buenos precios internacionales permitieron mejorar la situación financiera del productor argentino, por lo que no se ha visto tan apremiado de desprenderse de la mercadería.

b) El gran desarrollo del almacenamiento de granos a través

del llamado silo bolsa, del cual se estima la existencia de una capacidad de 40 millones de toneladas.

Las dos razones permiten que el productor espere mejores oportunidades para vender. Años atrás los mayores despachos de mercadería se producían en los meses de la cosecha gruesa entre abril y junio, ahora los meses de setiembre y octubre son de mucha actividad. Los despachos son bastante más parejos a lo largo del año comercial.

Las obras que se necesitarían para mejorar la logística del transporte granario en la zona Rosafé serían, entre otras, las siguientes:

1) Terminación de la autopista Rosario-Córdoba: esta vía, de algo más de 400 kilómetros, es fundamental no sólo desde el punto de vista económico sino ambiental. La obra se inició hace ya más de doce años y los tramos que todavía faltan ejecutar o que todavía no se han librado al tránsito, son los siguientes: Villa María-Ballesteros (22 km); Ballesteros-Ruta Provincial E59 (63 km); Ruta Provincial E59-Límite provincial Córdoba-Santa Fe (45 km); Límite Provincial-Cañada de Gómez (37 km) y Cañada de Gómez a Carcarañá (25 km). Es decir que faltan terminar y habilitar 192 kilómetros.

2) Plan Circunvalar ferroviario: todavía no se ha terminado y aprobado el proyecto definitivo. Se han emprendido algunas obras auxiliares pero el emprendimiento está demorado. Es una obra que, conjuntamente con otras, facilitaría un mayor uso del ferrocarril que podría pasar de una participación de 14% en el transporte de granos a 25%. Esto implicaría un fuerte ahorro de fletes teniendo en cuenta un flete del camión de 6 a 7 centavos de dólar la tone-

lada kilómetro y del ferrocarril de 2,3 centavos y de un factor que sólo ha sido mencionado en este Semanario: una mayor utilización del ferrocarril implica que este medio le quita al camión sus recorridos más extensos, que son a su vez, menores que el recorrido medio del ferrocarril. Por otra parte, el camión pierde sus recorridos más extensos. El recorrido total promedio permanece igual pero baja el del camión y baja también el del ferrocarril.

3)Autovía Ruta Nacional 33 en el tramo de Rufino a Ruta Nacional A012.

4)Autovía Ruta Nacional 34 en el tramo Sunchales-Rosario. Las dos rutas (33 y 34) tienen un movimiento diario de vehículos significativo con una media de alrededor de 6.000 unidades, de las cuales una parte importante son vehículos pesados.

5)Llevar el calado del río Paraná en el tramo Santa Fe-Puerto San Martín desde 25 pies a 28 pies, y desde Puerto San Martín al mar desde 34 pies a 36 pies. Al mismo tiempo se tendrán que realizar las obras complementarias de zonas de amarre, áreas de maniobras y otras.

6)Dar a conocer un resumen de los estudios ambientales para lograr los 36 pies, estudios que ya se han realizado por la empresa concesionaria.

7)Adecuación de la hidrovía Paraguay Paraná desde Columba hasta Santa Fe a 10 pies efectivos de profundidad. Lo mismo deberá hacerse con el tramo del Alto Paraná.

8)Impulsar la creación de una Autoridad Autónoma de la Hidrovía.

9)Mayores inversiones en el Ferrocarril Belgrano Cargas: este ferrocarril registró durante el año pasado un movimiento de cargas de 757.000 toneladas pero está muy lejos de su potencial y del movimiento de las otras líneas. Hay que acondicionar las vías para posibilitar el transporte de mercadería de la zona norte del país.

Si hacemos uso de los cálculos del Lic. López, el valor de las exportaciones granarias en la campaña 2007/08 llegaría a casi 26.000 millones de dólares y en el ciclo 2015/16 a casi 30.000 millones de dólares. La mayor parte de dichas exportaciones (en valor alrededor de un 83%) se realizan por los puertos aledaños a Rosario. Es decir que el ingreso de divisas por esos puertos sería de 21.580 millones de dólares en la campaña 2007/08 y de 24.900 millones de dólares en la campaña 2015/16.

De mantenerse las alícuotas de retenciones vigentes (cosa que esperamos que no ocurra), el impuesto a la exportación incidiría sobre la mercadería exportada por los puertos locales en alrededor de 6.700 millones de dólares en la campaña 2007/08 y en 7.719 millones de dólares en el ciclo 2015/2016.

## TRIGO

### Los temores de recesión afectaron al cereal estadounidense

Los mercados agrícolas tuvieron una semana con muchos cambios. La volatilidad se hizo dueña del comportamiento de los precios ante los temores de recesión en la economía de Estados Unidos.

La semana comenzó el martes, luego que el lunes fuera feriado por conmemorarse el Día de Martín Luther King, con importantes bajas

en todos los productos aunque el trigo habría mostrado una leve recuperación en el medio de la jornada fue absorbida al final.

La Reserva Federal de Estados Unidos redujo sus tasas de interés en 75 puntos básicos, en un intento de alejar los temores de los mercados.

Como resultado de la medida del organismo, el dólar operó con fuertes mermas con respecto al euro, mientras que algunos analistas comentaban que la decisión fue una señal de pánico de las autoridades monetarias estadounidenses.

La liquidación de posiciones en los mercados de materias primas y acciones por temores a una recesión acentuó las bajas el día miércoles aunque los elementos fundamentales que subyacen en muchos productos continúan siendo alcistas.

Hay incertidumbre entre los operadores sobre el impacto que tendría la crisis financiera en el trigo que encuentra una demanda muy firme y hay mercados, como el de Minneapolis, que continúan con subas marcando nuevos máximos históricos.

A pesar del actual nivel de precios, la demanda no da señales de disminuir. En el mercado global continúan apareciendo países realizando compras por volúmenes importantes.

Pakistán habría comprado 510.000 tn de trigo al comienzo de la semana, junto con otras 60.000 tn de trigo para molienda al cierre. Japón compró 215.000 tn en su licitación semanal, siendo Estados Unidos el más beneficiado.

Las inspecciones de embarque de trigo estadounidense totalizaron las 488.000 tn, dentro del rango esperado por el mercado pero levemente por debajo de lo reportado la semana previa. Los embarques acumulados del año comercial alcanzan las 22,9 millones de tn frente las 14,6 millones del 2007 a la misma fecha.

Las ventas semanales, por su parte, totalizaron las 669.500 tn (combinando cosecha vieja y nueva) arriba del rango esperado por el mercado de 300.000 a 500.000 tn y superando el informe previo. Los compromisos de ventas acumulados superan en un 68% el volumen del año pasado a la misma fecha.

La fuerte actividad compradora en el corto plazo está siendo el principal elemento que limita las caídas de precios, aunque en el mediano plazo la situación puede cambiar.

Los altos precios alcanzados por el trigo en el último año están impulsando un importante incremento en el área de siembra que podría normalizar la relación de oferta y demanda global.

En Consejo Internacional de Granos en su informe de enero proyectó que la producción mundial de trigo 08/09 podría aumentar cerca de 39 millones de tn (6,5%) a un nuevo récord de 642 millones de tn.

El pronóstico fue realizado presumiendo que se registrarán condiciones climáticas favorables en los principales países productores.

Esta proyección parte de una estimación de área de siembra que aumentó un 3% a 220,50 millones de ha respecto de las 214,80 millones del año anterior.

La expectativa es optimista aunque el aumento de las siembras sería inferior al esperado si se toma en cuenta los precios récord alcanzados por el cereal.

Se esperaba un mayor incremento en las siembras de invierno en el hemisferio norte, pero la falta de humedad adecuada en el sureste de Estados Unidos determinó una menor siembra a la inicialmente

proyectada.

En China tampoco se proyecta un aumento, mientras que en India el área de trigo es menor al máximo alcanzado el año pasado.

También la suba de los precios de otros cultivos y su continua volatilidad llevará a los productores a encontrar dificultad para decidir las siembras durante la primavera.

En la Unión Europea se proyecta un incremento del 5% en el área de siembra de trigo a 26,3 millones de hectáreas, incluyendo unas 22,8 millones de trigo blando en respuesta a la menor siembra de colza en algunos países miembros y a la eliminación de la obligación del retiro de tierras del 10% para los cultivos en el 2008. Las condiciones climáticas actuales son mayormente favorables.

En Rusia, por los altos precios internos, las siembras de invierno mostraron un incremento del 6,2% lo que pronostica una producción total de trigo de 48 millones de tn, debajo de las 49,4 millones de año pasado por las expectativas de no alcanzar los excelentes rindes obtenidos.

En Ucrania, donde el trigo de invierno alcanza el 90% del total del cultivo, las siembras aumentaron un 12% respecto del año anterior y se espera una recuperación de la cosecha hasta los 17 millones de tn luego de la sequía que afectó la campaña anterior.

En Canadá, luego de una importante reducción del área de siembra en el 2007, se proyecta un aumento de la siembra de trigo cercana a las 0,8 millones de ha hasta las 9,8 millones y la producción se espera en 24 millones de tn frente a las 20,1 millones de tn previas.

Para Estados Unidos las siembras de trigo de invierno aumentaron un 3,6% a 18,9 millones



de ha, según los últimos datos oficiales. El incremento menor a lo esperado inicialmente refleja las condiciones climáticas adversas en algunas regiones productoras. Las siembras de todo tipo de trigo se proyectan en 25,2 millones de ha, aumentando un 2,9% que con rindes normales podría resultar en una cosecha de 61,5 millones de tn.

En el hemisferio sur, aún falta mucho más tiempo para las definiciones aunque el CIG proyecta que en Argentina aumentará levemente el área sembrada y en Australia se recuperarían la producción asumiendo mejoras en las condiciones climáticas.

Las proyecciones para el 2008 comienzan, como las del 2007, muy alentadoras. La estimación inicial para esta última fue de 620 millones pero finalmente alcanzó las 602,50 millones por las adversas condiciones climáticas que acompañaron los cultivos e impidieron alcanzar el máximo potencial de rendimiento.

Este comienzo de campaña 2008/09 podría limitar la mejora de los precios internacionales del trigo aunque la continua necesidad de algunos países será el sostén hasta que comiencen a confirmarse las proyecciones iniciales.

## El trigo local sube por rumores

Los precios del trigo en Argentina volvieron a estar ajenos al comportamiento externo y solo reflejaron la actividad de los compradores locales.

Estos se mostraron más activos ante el rumor que comenzó a correr desde el martes sobre la pronta reapertura de las exportaciones de trigo que aumentaría la competencia entre exportadores e industriales para la obtención del cereal.

Son muchos los sectores rela-

### CIG - ESTIMACION DE TRIGO 2006-2008

	Area sembrada (mill ha)			Producción (mill tn)		
	2006	2007 e	2008 p	2006	2007 e	2008 p
<b>EUROPA</b>	<b>25,9</b>	<b>26,4</b>	<b>27,5</b>	<b>129,5</b>	<b>124,6</b>	<b>141,4</b>
UE (27)	24,7	25,1	26,3	125,1	120,0	136,7
<b>C.I.S</b>	<b>43,4</b>	<b>46,6</b>	<b>47,9</b>	<b>85,5</b>	<b>92,8</b>	<b>93,1</b>
Kazajstán	12,0	12,8	12,6	12,5	15,5	13,5
Rusia	22,3	23,8	24,5	45,0	49,4	48,0
Ucrania	5,2	6,0	6,7	13,8	13,9	17,0
<b>N. &amp; C AMERICA</b>	<b>29,2</b>	<b>29,9</b>	<b>32,1</b>	<b>77,8</b>	<b>79,6</b>	<b>88,9</b>
Canada	9,7	8,6	9,8	25,3	20,1	24,0
EE.UU.	18,9	20,6	21,7	49,3	56,2	61,5
<b>SUDAMERICA</b>	<b>8,3</b>	<b>8,6</b>	<b>8,7</b>	<b>19,1</b>	<b>21,8</b>	<b>22,2</b>
Argentina	5,7	5,7	5,8	14,6	15,5	15,7
Brasil	1,8	2,0	2,0	2,2	3,8	4,0
<b>ASIA</b>	<b>80,4</b>	<b>81,8</b>	<b>80,9</b>	<b>245,2</b>	<b>251,6</b>	<b>251,0</b>
Iran	6,0	6,0	6,0	14,8	15,0	15,0
Siría	1,4	1,4	1,5	4,9	4,5	4,6
Turquía	8,6	8,6	8,9	17,5	15,5	17,5
China	23,5	23,0	23,0	104,5	106,0	106,0
India	26,7	28,4	27,4	69,4	74,9	72,0
Pakistan	8,4	8,4	8,3	21,7	23,3	24,0
<b>AFRICA</b>	<b>9,8</b>	<b>9,3</b>	<b>9,7</b>	<b>24,2</b>	<b>19,2</b>	<b>22,6</b>
<i>Norte Africa</i>	<i>7,0</i>	<i>6,6</i>	<i>7,0</i>	<i>19,0</i>	<i>14,4</i>	<i>17,6</i>
Egipto	1,3	1,3	1,3	8,3	8,3	8,4
Marruecos	3,1	2,6	3,0	6,3	1,5	4,5
<b>OCEANIA</b>	<b>11,2</b>	<b>12,4</b>	<b>13,6</b>	<b>10,1</b>	<b>13,0</b>	<b>22,8</b>
Australia	11,1	12,3	13,5	9,8	12,7	22,5
<b>MUNDIAL</b>	<b>208,3</b>	<b>214,8</b>	<b>220,5</b>	<b>591,5</b>	<b>602,5</b>	<b>642,0</b>

Fuente: Consejo Internacional de Granos - Enero 2008

cionados a la producción que sumaron sus pedidos al gobierno para que se reabran las exportaciones para que los precios puedan reflejar el comportamiento de los valores internacionales.

Recordemos que los precios del trigo argentino nunca pudieron reflejar los niveles máximos alcanzados en el mundo por la escasa oferta global. El cierre de las exportaciones llevó a los exportadores a mantenerse más tranquilos en el mercado sin tener que competir agresivamente para conseguir la mercadería que venderían con posterioridad.

El corto periodo que estuvo abierto el registro de declaraciones juradas coincidió con el ingreso de la cosecha, situación que limitó los mejores precios que se pudieran pagar por la mercadería que los exportadores aún no tenían comprada.

El rápido cierre del registro, duró abierto solo quince días, se justificó en el efecto que las heladas podrían haber causado a los cultivos.

Hoy se puede saber que la pérdida causada no afectó las estimaciones de cosecha, si recortó las expectativas que podrían haber sido mayores, de 15,5 millones de tn de producción.

Con semejante volumen mayormente consensuado entre analistas, exportadores y el gobierno, es necesario realizar más exportaciones para que el precio del trigo argentino no se destruya perjudicando a los productores que apostaron 5,7 millones de ha a la siembra del cereal.

De impedir que los precios locales reflejen el balance global, siendo Argentina un importante exportador mundial, el perjuicio llegará a toda la cadena del trigo pudiendo impactar sobre las próximas siembras.

Cuando en el mundo ya se sembró más trigo, comienza a vislumbrarse una incertidumbre total en nuestro mercado por la ausencia de una política adecuada que limite la continua intervención del gobierno que le quita previsibilidad a la actividad.

Por medio de las compensaciones se puede lograr una situación más balanceada que alcance a todos los productores del cereal, no solo a quienes vendan a la industria (mayormente favorecida por el actual sistema).

Las compensaciones al 23/01 ascienden a \$ 240 millones para los molinos de harina de trigo y \$ 65 millones a los productores, de un total de \$941 millones ya otorgadas al sector agroalimentario.

El sistema establecido no es equitativo dado que castiga a los productores que venden a la exportación, por no reconocer la diferencia de precio entre el valor cobrado y el valor que teóricamente podrían cobrar de permanecer abiertas las exportaciones.

De poder exportar, el precio del trigo debería reflejar el valor FOB que pagan los compradores menos los derechos de exportaciones y menos los demás gastos fobbing que tiene el exportador local.

Si tomamos el precio FOB informado por privados de u\$s 346 vendedor le descontamos las retenciones y los demás gastos obtendríamos un precio FAS teórico de u\$s 242 o \$ 760. Este valor es muy alto dado que no se considera las ofertas compradoras.

Sin embargo, si tomamos el precio FOB mínimo de la SAGPyA de u\$s 322, que aumentó u\$s 12 en la semana, obtendríamos un precio FAS teórico de u\$s 223 o \$ 702, aún por arriba del valor de mercado que establece diariamente el gobierno próximo a los \$ 689.

Ambos precios FOB y FAS teóricos citados no representan la realidad del mercado, al permanecer cerradas las exportaciones.

Tampoco son reales los \$ 520 y \$ 505 que comenzó negociándose el trigo en la semana, según sea el precio pagado por la exportación y la molinería de Rosario.

Estos valores comenzaron acercarse a la realidad el miércoles cuando ambos compradores pagaron \$ 530 por el cereal con o sin descarga.

Los precios continuaron subiendo en las siguientes jornadas para finalizar la semana con una mejora de \$ 70 producto de los rumores de la reapertura de las exportaciones.

En el recinto de operaciones de la Institución los exportadores quedaron pagando \$ 590 por el cereal con descarga inmediata, igual que la molinería de Rosario sin descarga.

La suba no activó como se esperaba la operatoria, los volúmenes diarios de negocios relevados oscilaron entre 10.000 y 15.000 tn pero con muchas ordenes a la espera de que supere los \$ 600.

A estos niveles de precios es mayor el volumen que los exportadores pueden comprar en el mercado, dado que se aproxima al valor oficial de mercado y la molinería acompaña gracias a la compensa-

ción que recibe.

El sector exportador continúa acumulando compras que superan las ventas efectivas. Al 16/01 las declaraciones de compras totalizan las 7,7 millones de tn frente a exportaciones de 7,05 millones.

Mientras que los compromisos permanecen sin cambios, la actividad en los puertos continúa incrementándose. El acumulado de los embarques de trigo de la presente campaña se estima en 3,17 millones de tn, un 43% superior al año pasado a la misma fecha.

Según informes de empresas navieras en los próximos quince días se espera el arribo de buques para embarcar 1,1 millones de tn de trigo de las cuales unas 720.000 tn corresponden a los puertos desde Ramallo hacia el norte, y el volumen restante hacia el sur.

Los destinos de los buques continúan siendo variados aunque el 46% corresponde a embarques con destino a Brasil.

Esta demanda es la que está puntualmente preocupada por la continuidad del cierre de las exportaciones del cereal local. Este año tiene compradas 3 millones de tn frente a las 3,2 millones del año pasado a la misma fecha cuando el requerimiento de importación de la campaña asciende a 6,5 millones de tn.

Argentina podría aumentar en 2 millones de tn sus exportaciones de trigo desde cuando se reabran las exportaciones, sin embargo lo que suceda con el precio dependerá de la oferta, la demanda y el gobierno.

## MAIZ

La cosecha de maíz en Argentina será

## MAIZ: evolución de los precios FOB



## menor

Lo que sucede en los campos locales con los cultivos de maíz se convirtió en un factor relevante para los precios locales e internacionales.

Cuando los futuros de maíz en el mercado externo de referencia estuvieron presionados por los temores de recesión en Estados Unidos, encontraron soporte en las noticias sobre el clima seco en las regiones productoras de Argentina.

Las condiciones climáticas que acompañaron el desarrollo de los cultivos no fueron favorables, la falta de lluvias en el período crítico de floración tendrá como víctima los rendimientos del cultivo.

La productividad del maíz del ciclo 2007/08 estaría por debajo del nivel alcanzado en la campaña previa en la región núcleo productora, mayormente debido al clima seco.

En el este de Córdoba, centro-sur de Santa Fe y norte de Buenos Aires, las principales provincias productoras se mantenían las perspectivas de obtener rendimientos inferiores a los exce-

lentes niveles alcanzados en 2006/07.

En esta región, las urgencias hídricas fueron cubiertas con las lluvias de enero, pero algunos sectores no recibieron las precipitaciones necesarias durante las etapas críticas del desarrollo y se observan deficiencias en las espigas de las plantas.

La situación de los cultivos en los campos no hace más que ser el motivo de comentarios de distintos analistas respecto de la caída que se proyecta en la producción de maíz. Difícilmente se pueda lograr la cosecha de 22,5 millones de tn obtenidas esta campaña (oficialmente la cifra es de 21,8 millones) pero las proyecciones iniciales oscilan entre 20 a 22 millones como las más optimistas.

El aumento en el área sembrada con el cereal podría compensar parcialmente la pérdida de rendimiento que se estima entre el 10 al 20% del récord obtenido en el 2006/07.

Frente a una menor producción proyectada los precios forward del maíz se mantienen firmes. Los exportadores luego de haber bajado sus ofertas hasta u\$s 143 el miércoles cuando en Chicago el maíz finalizó con límite de baja, los precios retomaron el comportamiento alcista finalizando a u\$s 150 para entrega en marzo/abril.

El balance en la semana fue neutro dado que los precios FOB del cereal acusaron el mismo comportamiento volátil del mercado externo. Al jueves los valores FOB que informan privados sobre el maíz con entrega a partir de marzo estaban comprador a u\$s 203 y vendedor a u\$s 208, debajo en u\$s 1,50 respecto de la semana previa.

Esta caída también se reflejó en los precios FOB mínimos. El correspondiente al embarque más cercano bajó u\$s 4 para quedar a u\$s 209, mientras que el correspondiente al embarque en febrero/diciembre quedó sin cambios respecto del viernes pasado a u\$s 215.

En el gráfico adjunto se observa la evolución de los precios FOB del maíz argentino, embarque más cercano oficial y privado y el privado correspondiente al cereal 2007/08.

Desde mediados de diciembre no informan precios FOB para embarque más cercano distinto al FOB mínimo oficial, que en el último

mes se aproxima al FOB del maíz 07/08.

Partiendo de estos últimos valores el FAS teórico resultante se aproxima a los u\$s 147, debajo del último valor que pagó la exportación por el cereal nuevo.

Para el cereal disponible los exportadores finalizaron la semana pagando \$ 460 con entrega inmediata, subiendo \$ 30 respecto del viernes pasado.

La mejora no ayudó a que el volumen de negocios aumentara. En el recinto de operaciones de la Institución se relevaron ventas que oscilaron entre las 2.000 a 5.000 tn mientras que los exportadores continúan aumentando las compras declaradas.

Para el maíz 2006/07 las compras al 16/01 totalizan las 17,46 millones de tn, superando en 23% las ventas efectivas al exterior, mientras que para el maíz nuevo estas alcanzan las 4,5 millones frente a las 7,14 millones del año anterior a la misma fecha.

Los exportadores con este accionar no hacen más que anticiparse a la apertura del registro de declaraciones juradas de ventas al exterior, que algunos esperan para antes del comienzo de la cosecha.

## Las exportaciones de EE.UU. limitan la caída del maíz

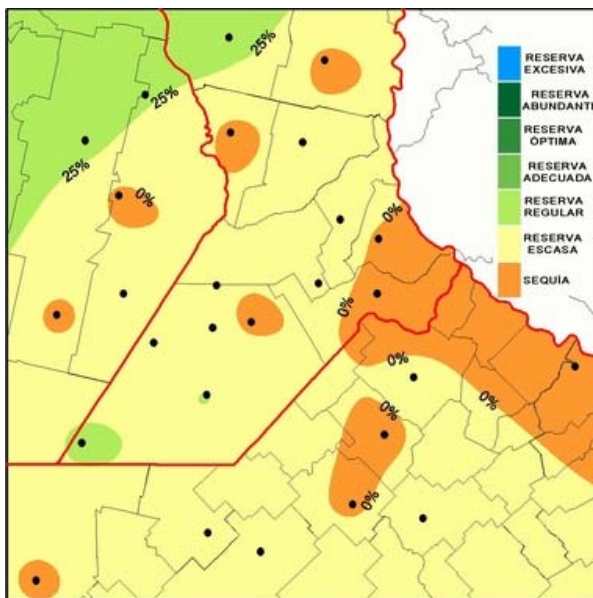
Si de volatilidad hablamos, el maíz en Estados Unidos esta semana fue el más afectado. Al comienzo de la semana más corta los futuros del cereal en el mercado de Chicago mostraron dos bajas consecutivas, la última hasta el límite máximo permitido de negociación, pero luego se recuperó con nuevos máximos y finalizó con un balance levemente negativo.

El comportamiento no hizo más que responder a las activas liquidaciones de posiciones de materias primas y acciones debido a los temores de una recesión en Estados Unidos.

Las importantes caídas que registraron el petróleo y el oro al comienzo de la semana tuvieron su impacto directo en los commodities agrícolas, siendo el maíz uno de los más afectados por su amplia relación con los mercados energéticos.

Al igual que el resto de los productos que cotizan en Chicago, el maíz recibió una fuerte presión de las liquidaciones de posiciones compradas de los fondos de inversión y especuladores.

Las liquidaciones se producen por el interés de algunos fondos de reducir su exposición a los commodities y por señales técnicas que activaron ventas. También se observaron cancelaciones masivas de posiciones con



MAIZ: PORCENTAJE DE AGUA UTIL DISPONIBLE AL 24/01/08

## Servicio GEA - Guía Estratégica para el Agro

A pesar de las precipitaciones ocurridas, con gran variabilidad espacial, durante la semana en la mayor parte de la región GEA, las reservas hídricas en el suelo no han logrado recomponerse, y en muchas zonas lamentablemente han seguido disminuyendo. Se registraron dos centros de mayores acumulados. Uno de ellos ubicado en el norte de la subzona GEA V, donde localidades como Bell Ville recibieron en buena hora valores por encima de los 68 mm de agua caída. El otro centro se sitúa al sur de la subzona GEA II, y allí se han registrado valores cercanos a los 67 mm en la localidad de Rufino y en María Teresa 54 mm. En el resto de las subzonas se obtuvieron acumulados por debajo de los 30 mm, y en algunos casos solo

alcanzaron a los 3 mm. Como se ha comentado en informes anteriores el fenómeno Niña se está haciendo sentir en la escasez de lluvias y por ende afectando las reservas de agua, tan necesarias para el desarrollo de los cultivos. En el caso del maíz, las reservas han disminuido en la mayor parte de la región, acrecentándose los sectores de sequía, como por ejemplo el ubicado en el centro-este de la región GEA.

el objetivo de obtener liquidez para cubrir pérdidas en otros mercados.

El maíz es el producto agrícola donde los fondos tienen una mayor participación, actualmente los especuladores tienen una posición comprada que representa el 16% del interés abierto.

Las cancelaciones se produjeron sin ningún cambio en los fundamentals del mercado.

Las tomas de ganancias fueron más importantes que las noticias alentadoras desde el sector exportador, que muestra al maíz con gran demanda.

En el mercado estadounidense la actividad exportadora del cereal está muy activa.

Las inspecciones de exportaciones de maíz superaron las expectativas del mercado. EL USDA declaró que los embarques semanales totalizaron las 1.163.800 tn, en línea con la cifra de la semana previa y superando el registro del año pasado. El acumulado de embarques del año comercial es de 24,3 millones de tn frente a las 21,4 millones del 2007 a la misma fecha.

Las ventas semanales de maíz estadounidense fueron de 1.714.900 tn (combinando cosecha vieja y nueva), superando el rango esperado por el mercado de 1.200.000 a 1.600.000 tn. Los compromisos acumulados de ventas superan en un 31% el volumen del año pasado a la misma fecha.

Entre los principales países compradores informados se encuentran: Corea del Sur, Taiwán y Japón. Todos ellos están buscando el cereal estadounidense por la falta de oferta asiática para abastecer la necesidad de los países cercanos.

Luego que los precios del maíz alcanzaran los u\$s 5 por bushel a

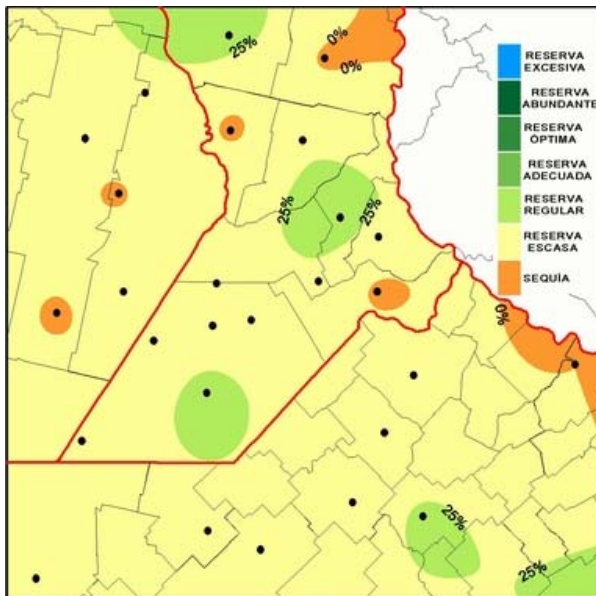
comienzos de año, la caída de los costos de transporte marítimos hizo más atractiva la compra del cereal desde diversos orígenes para consumo humano y forrajero.

La caída de los futuros a niveles de u\$s 4,90 por bushel activó mucha demanda externa que estaba latente a la espera de correcciones en los precios.

Favorecidos por la toma de ganancias desde la semana pasada, el USDA reportó nuevas ventas de maíz a diversos países, entre ellos Turquía, Japón y Corea del Sur.

En el mercado comenzaron a correr rumores de que China podría comprar el cereal estadounidense para bajar los precios internos. En el país asiático los valores podrían retroceder unos u\$s 100 si compran maíz en Estados Unidos.

Sin embargo, luego se informó que China permitirá la exportación de un volumen simbólico



### MAIZ: PORCENTAJE DE AGUA UTIL DISPONIBLE AL 17/01/08

Solo se puede observar un leve aumento en la subzona V relacionado con las lluvias acontecidas. Esta falta de reservas de agua está afectando el adecuado llenado de granos y en consecuencia repercutirá en el rinde final. Las condiciones meteorológicas para el período comprendido entre el 24/01 y el 30/01 no diferirán demasiado de la semana que termina. Debido a un anticiclón ubicado sobre el océano Atlántico, la región se verá afectada por vientos del sector Este-Noreste durante casi todo el período, lo que favorecerá el aporte de aire cálido y húmedo. Con el correr de los días este anticiclón se desplazará hacia el continente, abarcando gran parte de la región GEA. Como consecuencia de esto las lluvias se verán inhibidas en la región, pero no se descarta la probabilidad de algunas precipitaciones aisladas en forma de tormenta en el período

que abarca desde el sábado hasta el lunes, en el límite oeste de la región GEA. Las temperaturas serán levemente superiores al período que termina con valores máximos rondando los 30C y mínimos entre 15 y 20 grados, aunque pueden ocurrir descensos temporarios como consecuencia de las posibles precipitaciones. [www.bcr.com.ar/gea](http://www.bcr.com.ar/gea)

de maíz a Taiwán, posiblemente de 200.000 a 500.000 tn, como un buen gesto a pesar de la escasez del producto que se observa en el mercado interno.

La falta del cereal en Asia se podría compensar con la producción récord de Estados Unidos y la cosecha Argentina. Sin embargo, la falta de precipitaciones oportunas en las regiones productoras locales tendrá su impacto en la producción.

El Consejo Internacional de Granos recortó la estimación de producción de maíz argentino 2007/08 a 21,5 millones de tn desde las 24 millones.

El clima en nuestro país, junto con la continuidad del cierre de las exportaciones son elementos de sostén que se suman a la firme demanda que muestra el cereal estadounidense.

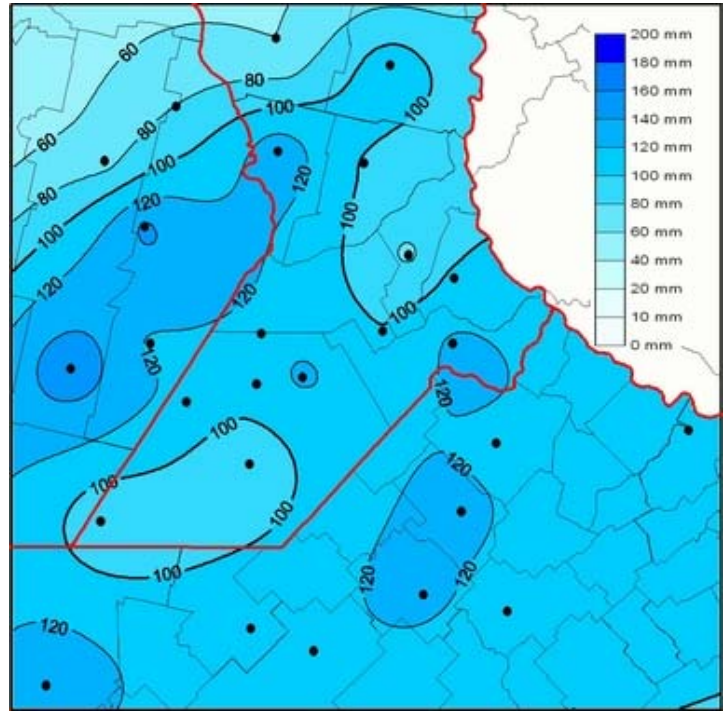
Para el año próximo el balance del país del norte podría estar aún más ajustado. Algunos estiman que el área sembrada de maíz disminuiría un 5% en favor de la soja y el trigo, aunque todo dependerá de la evolución de los precios en las próximas semanas.

## SOJA

### A contramano de Chicago, gran firmeza en la soja local

Las condiciones bajo las cuales se negoció en el mercado de Chicago pusieron algún freno a la operatoria local. En la rueda del miércoles, el precio de la soja disponible pasó de \$ 963 (martes) a \$ 945, con escaso volumen de negocios. Sin embargo, la fuerte necesidad de soja por parte de los demandantes, sean exportadores o fábricas, mantuvo relativamente firmes los pre-

### GEA: Lluvias necesarias en los próximos 15 días para cubrir las necesidades hídricas de un cultivo de soja. Condición al 24/01/08.



cios domésticos frente a lo ocurrido en el CBOT.

Con una oferta de \$ 1.000 por cada tonelada de soja disponible, ofrecimiento hecho ni bien se inició la jornada laboral y se supo qué apertura se esperaba en Chicago, los precios de la soja en Rosario acumularon un alza del 4,1% en esta semana.

La necesidad de fábricas y exportadores se refleja en varios indicadores. Las primas en los mercados FOB hablan claramente de esta necesidad.

Las primas FOB del aceite de soja siguieron subiendo a lo largo de esta semana. Después de que las ofertas de venta y compra estuvieran en +180 y +120 centavos de dólar por libra, respectivamente, para el embarque febrero el viernes 18, el miércoles tocaron +270 / +200, pero cerraron el jueves a +230 / +160. También las primas FOB de harina de soja se fueron afirmando. Todo para el embarque de la presente temporada.

Hay una intensa nominación de buques y, por lo tanto, necesidad de cubrir cargas.

De acuerdo con los informes de agencias marítimas sobre el movimiento de buques, para las próximas tres semanas el compromiso de embarque es un 70% superior a lo informado el año pasado para igual período. La diferencia más notable reside en la carga de aceite de soja, que supera las 320.000 Tm (300.000 corresponderían a las terminales del Up River), frente a las 55.000 Tm del año anterior.

Además de las fábricas, también es fuerte la presencia de las empresas que necesitan soja para exportar directamente. Se estima que desde el 22 de enero al 14 de febrero deberán despacharse 200.000

toneladas de soja, de las cuales casi 65.000 deberán salir de los puertos de esta zona.

Todo ello hace que las fábricas tengan margen como para pagar el FAS teórico (al menos, el que surge de nuestros cálculos). Al cierre del día jueves los FOB argentinos de aceite y pellets de soja, en su equivalencia a valores llenos, de u\$s 1182 y u\$s 364, respectivamente, significaban un FAS teórico de \$1.002, cuando en la plaza local se llegó a pagar \$984.

En esta semana se activaron un poco las ventas externas, declarándose un total de 57.500 toneladas de soja equivalente (entre todos los productos del complejo). Casi todo el volumen correspondió a la campaña 2006/07.

En la arena externa, empezó a aparecer China, demandando mercadería desde los principales proveedores (EE.UU. y Sudamérica), aprovechando no sólo la caída de los precios en Chicago sino también la baja producida en el flete marítimo. (Probablemente, como resultado del retroceso en valores del petróleo, más allá de la duración que pueda tener dicha movida.) Por ejemplo, el flete de Argentina a China en un buque de 40.000 Tm estaba en estos días a u\$s 112,50, cuando la semana pasada había estado en u\$s 118,50 por tonelada.

El impacto de lo que acontecía en EE.UU. tuvo algún mejor reflejo en la cosecha nueva, los *forwards* de la 2007/08. El miércoles, los precios para el pago y la entrega en mayo del 2008 exhibieron una baja de 8 dólares respecto de los u\$s 295 del viernes 18. En la rueda

del jueves se recuperaron a u\$s 290 y el viernes se escucharon u\$s 295 por tonelada, por lo que no ofreció cambios respecto de la semana pasada. A ese precio llegaron algunos negocios, pero igualmente el acumulado semanal es menos de la mitad de lo operado la semana pasada.

Sobre la cosecha nueva pesan las condiciones no del todo favorables para una buena evolución de los cultivos. Aún con las lluvias ocurridas en esta semana (registros muy leves y generalmente centrados en el oeste de la región núcleo y expandiéndose en el norte y oeste de la región pampeana) la necesidad de agua para la soja es intensa.

En la región que abarca la red de estaciones meteorológicas del Servicio GEA - Guía Estratégica para el Agro, justamente puede apreciarse cómo han ido disminuyendo las reservas de agua (<http://www.bcr.com.ar/gea>). Es de particular importancia, puesto que la superficie cubierta por esa red representó en el 2006/07 el 42% del cultivo de soja de toda la Argentina. La necesidad de lluvias para los próximos 15 días, al menos para que la soja alcance niveles óptimos dada la fase fenológica en la que se encuentra, puede apreciarse en el mapa adjunto.

Lo que parece una estimación segura es que tendremos rindes por debajo de los rendimientos excepcionales del año pasado. Pero, lo que aparece con alta probabilidad de ocurrencia es que obtengamos rindes por debajo de los de tendencia.

## ¿Vulnerabilidad o volatilidad?

Después del feriado norteamericano por conmemorarse el nacimiento del Dr. Martin Luther King, el mercado de Chicago estuvo a 2 dólares de tocar el lími-

### 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	Acum. comparativo
			Al 24/01/08	Al 24/01/07
TRIGO PAN	2007/08	480	7.046.805	8.549.570
	2006/07		8.901.647	8.205.055
MAIZ	2007/08		51.326	10.552.823
	2006/07	120	13.507.211	8.584.463
SORGO	2007/08		1.058.700	657.000
	2006/07		1.086.915	184.306
HABA DE SOJA	2007/08	1.000	8.619.900	5.203.440
	2006/07		11.873.279	6.600.314
SEMILLA DE GIRASOL	2007/08	224	9.471	659
	2006/07		55.138	42.167
ACEITE DE GIRASOL	2008		581.000	420.048
	2007	242	732.160	1.053.762
	(*) 2008		1.204	
	(*) 2007		11.715	
ACEITE DE SOJA	2008	879	2.020.272	1.248.483
	2007	55.613	5.718.758	5.036.245
	(*) 2008		3.401	
	(*) 2007	3.254	321.621	
PELLETS DE GIRASOL	2008		372.398	157.750
	2007	6.300	811.921	898.516
	(*) 2008		1.262	
	(*) 2007		11.162	
PELLETS DE SOJA	2008	38.420	8.290.696	4.662.101
	2007	20.568	23.872.621	22.824.135
	(*) 2008		7.566	
	(*) 2007	29.965	1.261.236	

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 temporaria

te de baja en la operatoria de futuros de soja del martes. De todos modos, el cierre no era auspicioso con un retroceso de medio límite de baja (9 dólares por tonelada). El miércoles, efectivamente, se tocó el límite de baja (50 centavos de dólar por bushel o 18,4 dólares por tonelada) en soja y en aceite de soja. Para el jueves, las cosas se empezaron a acomodar con una recuperación que tocó casi, una vez más, el límite de suba. Una nueva recomposición en la sesión del viernes y el saldo de la semana pareciera decir "aquí no ha pasado nada".

Para algunos las bajas de esta semana fueron una corrección o recomposición luego de las subas históricas alcanzadas en las semanas anteriores. Las fuertes pérdidas permitieron a las gráficas arrojar señales técnicas con renovadas oportunidades para comprar a los actuales niveles de precios en el contexto de fundamentales que subsisten para los granos. Recuérdese que hoy por hoy todo pasa por la necesidad de agregar superficie a los cultivos de primavera, por lo que si el trigo de primavera y el maíz sube la soja necesariamente tendrá que seguirlos detrás.

Aunque los futuros de trigo estadounidenses son los que encabezaron la caída de esta semana, en el complejo soja el aceite acumuló un saldo negativo de 1,9% a 2,4% y la harina de soja de 1,1% a 1,9%. En soja, las pérdidas acumuladas fueron del 0,7% a 1,7% en las posiciones de la actual cosecha; para la nueva cosecha las bajas fueron más acentuadas yendo de 1,9% a 2,8%.

La volatilidad de los mercados financieros del mundo, que empezó a verse en el 2007, sigue haciendo mella sobre este 2008.

Las fuertes pérdidas en los mercados accionarios estadounidenses y de otros países desencadenaron una actitud vendedora en los futuros de commodities de todo el mundo. El debilitamiento de estos mercados opaca cualquier factor fundamental propio de los granos, si bien no hay mucho de nuevo para agregar. Posteriormente, con la recuperación de los índices accionarios en el mundo, también volvió la reacción en los commodities agrícolas.

Al tembladeral financiero, se agregó el hecho de que se reportaron lluvias sobre áreas productivas sudamericanas. Aunque insuficientes, sirvieron para acentuar la corrida vendedora de los fondos índices.

Pese a las lluvias ocurridas durante la semana, los cultivos en la región pampeana argentina siguen estresados por el bajo nivel de reserva de agua en suelos, tanto para el maíz, como para la soja y el girasol. En el caso de Brasil, la situación climática ha cambiado mucho -para mejor- respecto de la semana pasada. Hubo elevado registro de precipitaciones sobre las áreas sojeras de Rio Grande do Sul durante el fin de semana, mejorando la condición de los lotes oleaginosos. Para el resto de los principales estados productores, las cosas no han cambiado, yendo de Parana hasta Mato Grosso.

Respecto de la demanda por mercadería estadounidense, ésta se mantuvo lejos de los mercados. Sin embargo, es posible que empiece a reactivarse a la luz de la baja de precios registrada. China estaría tratando de comprar soja a EE.UU. y a Sudamérica en esta semana.

Fuera de ello, el USDA informó que las ventas netas semanales al exterior, al 17 de enero, ascendieron a 687.300 Tm, apenas sobrepasando el mínimo estimado por los analistas, y que fue de 600 a 900 mil toneladas. China sigue siendo el principal destinatario de la soja norteamericana, como lo es también para todos los productores

exportadores de la oleaginosa.

En las ventas de harina los analistas habían anticipado entre 75.000 y 125.000 toneladas, pero terminaron siendo de 163.000 Tm. Las ventas externas netas de aceite sorprendieron agradablemente al mercado ya que llegaron a 58.800 Tm (los analistas aguardaban entre 10 y 20 mil toneladas).

Si se mira el acumulado de ventas externas de EE.UU., se verá que el 83% del saldo exportable de soja (27,08 millones Tm) ya está comprometido, muy por sobre el 73% del año pasado a esta fecha y del 76% que es la media histórica. Los números también son auspiciosos en aceite: 57% versus 50% del año pasado y 57% del promedio histórico. No así en harina que tiene el 52% del saldo exportable comprometido frente a 61% de la media y 58% del año pasado. Tomado el conjunto del complejo sojero, de la mercadería que está disponible para ser exportado es alto el nivel de compromiso (exportaciones ya despachadas más ventas pendientes de cargar y enviar).



## Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	18/01/08	21/01/08	22/01/08	23/01/08	24/01/08	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	521,00	521,50	532,50	550,00	571,00	539,20	424,23	27,1%
Maíz duro	440,00		439,00	425,00	446,00	437,50	417,93	4,7%
Girasol	1400,00	1425,00	1360,00	1360,00	1374,00	1383,80	665,02	108,1%
Soja	961,00	962,00	963,00	945,00	984,00	963,00	665,02	44,8%
Mijo								
Sorgo	450,00	450,00	450,00	450,00	470,00	454,00		
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro	572,00	571,80	580,00	580,00	600,00	580,76	424,23	36,9%
Maíz duro								
Girasol	1395,00		1335,00		1345,00	1358,33	647,82	109,7%
Soja	960,00	922,00	960,00	940,00	980,00	952,40		
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro			492,10	492,20	518,60	500,97		
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro	579,00	572,00	574,70	577,90	590,00	578,72		
Maíz duro								
Girasol	1350,00	1400,00	1330,00	1335,00	1360,00	1355,00	665,02	103,8%
Soja								
Trigo Art. 12		572,00	574,70			573,35		
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro	570,00	571,80	583,20	596,00	600,00	584,20	418,50	39,6%
Maíz duro								
Girasol					1340,00	1340,00		
Soja	922,00	922,00	920,00	902,00	920,00	917,20	644,38	42,3%

\* 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	21/01/08	22/01/08	23/01/08	24/01/08	25/01/08	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)	350,0	360,0	360,0	370,0	370,0	350,0	5,71%
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo							
Girasol refinado							
Lino							
Soja refinado		2.874,0	2.874,0	2.842,0	2.842,0		
Soja crudo		2.558,0	2.558,0	2.509,0	2.509,0		
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	485,0			485,0	485,0	485,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	822,0	820,0	820,0	785,0	785,0	822,0	-4,50%

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

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	21/01/08	22/01/08	23/01/08	24/01/08	25/01/08	Var. %
<b>Trigo</b>									
Exp/Timbúes	Hasta 15/01	Cdo.	M/E				570,00	590,00	13,5%
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E					590,00	
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	520,00	530,00	550,00	570,00		
Exp/SL	Hasta 08/02	Cdo.	Grado 2	525,00	530,00	555,00			
Exp/Ros	Hasta 08/02	Cdo.	Grado 2	525,00	535,00	555,00		595,00	
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E		530,00	550,00	570,00	590,00	13,5%
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E		530,00	550,00	570,00		
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E				570,00	590,00	
Exp/SF	C/Desc.	Cdo.	M/E		510,00		550,00	570,00	14,0%
Mol/Ros	S/Desc.	Cdo.	M/E	505,00	530,00	550,00	570,00	590,00	18,0%
Exp/SL	S/Desc.	Cdo.	M/E					590,00	
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E	520,00	535,00				
<b>Maíz</b>									
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		440,00	425,00	445,00	460,00	7,0%
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E		440,00	425,00	445,00	460,00	
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E		440,00	425,00	445,00	460,00	7,0%
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E	435,00		425,00	445,00	455,00	4,6%
Exp/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E			425,00			
Exp/Lima	Hasta 02/02	Cdo.	M/E	435,00	440,00	435,00	445,00	465,00	6,9%
Exp/PA	S/Desc.	Cdo.	M/E					460,00	
Exp/Timbúes	Feb'08	Cdo.	M/E	435,00	445,00	435,00			
Exp/Ros	Feb'08	Cdo.	M/E			435,00	450,00		
Exp/SM	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s 147,00	147,00	143,00	145,00	150,00	0,0%
Exp/Ros	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s	146,00		143,00	150,00	
Exp/PA	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s	147,00		145,00	150,00	0,0%
Exp/SL	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s			145,00	150,00	
Exp/AS	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s	146,00	143,00	145,00	150,00	0,0%
Exp/Ramallo	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s	146,00	142,00	144,00	150,00	0,0%
Exp/Lima	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s 147,00	146,00				
Exp/SM	May'08	Cdo.	M/E	u\$s	146,00	143,00	145,00	150,00	0,0%
Exp/AS	May'08	Cdo.	M/E	u\$s	146,00	143,00	145,00	150,00	0,0%
<b>Sorgo</b>									
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	S/C	450,00	450,00	450,00	480,00	6,7%
Exp/SM	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s	145,00	140,00	145,00	150,00	0,0%
Exp/Ros	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s	145,00	142,00	150,00	155,00	3,3%
Exp/PA	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s	145,00		145,00	150,00	
Exp/SM	May/Jul'08	Cdo.	M/E	u\$s	145,00		145,00		
<b>Soja</b>									
Fca/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E	960,00	960,00	940,00	980,00	1000,00	4,2%
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	960,00	960,00	940,00	980,00	1000,00	4,2%
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	960,00	960,00	940,00	980,00	1000,00	4,2%
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	960,00	960,00	940,00	980,00	1000,00	4,2%
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	960,00	960,00	940,00	980,00	1000,00	4,2%
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	960,00	960,00	940,00	980,00	1000,00	4,2%
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	960,00	960,00	940,00	980,00	1000,00	4,2%
Fca/SM	May'08	Cdo.	M/E	u\$s 292,00	290,00	287,00	290,00	295,00	0,0%
Fca/SL	May'08	Cdo.	M/E	u\$s			288,00		
Fca/VGG	May'08	Cdo.	M/E	u\$s 292,00	290,00		290,00	295,00	0,0%
Exp/SM	May'08	Cdo.	M/E	u\$s 292,00	290,00				
Exp/AS	May'08	Cdo.	M/E	u\$s	290,00				
<b>Girasol</b>									
Fca/SM	Hasta 12/02	Cdo.	M/E	1400,00	1350,00	1350,00	1350,00	1400,00	0,0%
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	1400,00	1350,00	1350,00	1350,00	1400,00	0,0%
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	1400,00	1350,00	1350,00	1350,00	1400,00	0,0%
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flit/Cnflt	1400,00	1350,00	1350,00	1350,00	1400,00	0,0%

PRECIOS NACIONALES

Fca/Ricardone	Feb/Mar'08	Cdo.	M/E	u\$s	420,00	410,00	410,00	410,00	415,00	-1,2%
Fca/Rosario	Feb/Mar'08	Cdo.	M/E	u\$s	420,00	410,00	410,00	410,00	415,00	-1,2%
Fca/Deheza	Feb/Mar'08	Cdo.	M/E	u\$s	420,00	410,00	410,00	410,00	415,00	-1,2%

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE ROSARIO

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	21/01/08	22/01/08	23/01/08	24/01/08	25/01/08	var.sem.	
<b>FINANCIEROS</b>									
	En \$ / US\$								
DLR012008	228.734	199.131	3,1630	3,1600	3,1590	3,1540	3,1520	-0,03%	
DLR022008	182.318	137.173	3,1730	3,1700	3,1680	3,1640	3,1620	0,03%	
DLR032008	83.115	119.218	3,1830	3,1810	3,1780	3,1740	3,1720	0,03%	
DLR042008	10.515	47.760	3,1930	3,1900	3,1880	3,1840	3,1820	0,03%	
DLR052008	15.010	47.743	3,2030	3,2000	3,2000	3,1960	3,1940	0,09%	
DLR062008	25	106.586	3,2220	3,2190	3,2150	3,2110	3,2090	-0,03%	
DLR072008	4.000	69.300	3,2360	3,2350	3,2300	3,2260	3,2240	-0,01%	
<b>Mercado Físico de Granos de Rosario</b>									
Destino / Localidad	Entrega	Pagos	Modalidad	21/01/08	22/01/08	23/01/08	24/01/08	25/01/08	var.%
DLR082008	40	85.200	3,2510	3,2500	3,2500	3,2500	3,2500	3,2500	0,00%
DLR092008	52.510	183.556	3,2620	3,2600	3,2560	3,2520	3,2550	0,09%	
DLR102008	25	68.268	3,2750	3,2730	3,2690	3,2640	3,2670	0,06%	
DLR112008	8.000	19.900	3,2900	3,2880	3,2780	3,2730	3,2760	-0,12%	
DLR122008	45.000	22.403	3,3050	3,2950	3,2930	3,2880	3,2860	-0,27%	
ECU012008	9.750	2.166	4,5300	4,5900	4,5900	4,6400	4,6300	0,59%	
ECU022008	4.700	1.750	4,5450	4,5950	4,5950	4,6400	4,6300	0,26%	
<b>AGRÍCOLAS</b>									
	En US\$ / Tm								
IMR042008	371	993	146,50	147,00	140,00	147,00	151,50	-0,39%	
IMR072008		47	151,50	152,00		152,00	156,50	-0,38%	
IMR042009		4	149,20	149,70		151,70	154,70	-0,06%	
ISR052008	2.439	7546	292,00	291,20	283,50	291,50	297,50	0,03%	
ISR072008	48	226	297,80	297,10		297,10	303,30		
ISR092008	4	14	302,70	304,70		302,00	309,00	0,82%	
ISR112008	32	338	309,00	307,00	299,00	305,30	312,50	-0,48%	
ISR052009	194	248	293,60	293,00	286,00	293,00	298,00	-0,33%	
ITR032008	22	137	179,50	180,50	184,80	191,50	196,00	7,99%	
ITR072008	2	73	189,50	190,50		201,50	205,00	7,05%	
ITR012009	112	150	185,50	187,00	189,00	192,00	200,00	7,53%	
MAI042008	30	98	146,90	147,40		148,00	152,50		
MAI042009		2	150,00	150,50		152,20	155,20	-0,26%	
SOJ000000		73	316,00	318,00		316,00	318,00	0,32%	
SOJ032008		173	297,90	297,60		296,50	303,00		
SOJ052008	666	3093	294,80	294,50	286,00	293,50	300,00		
SOJ072008		15	299,60	299,30		299,00	305,00	0,07%	
SOJ052009		16	295,40	294,00		293,50	298,50	-0,76%	
TRIO00000		22	165,00	170,00		182,00	188,00	13,94%	
TRIO12009		2	186,00	187,50		192,50	200,50	7,51%	
<b>TOTAL</b>	<b>647.662</b>	<b>1.123.424</b>							

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	21/01/08			22/01/08			23/01/08			24/01/08			25/01/08			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b> En \$ / US\$																
DLR012008	3,1640	3,1590	3,1630	3,1650	3,1520	3,1600	3,1610	3,1550	3,1590	3,1550	3,1520	3,1540	3,1510	3,1470	3,1510	-0,06%
DLR022008	3,1750	3,1680	3,1730	3,1780	3,1670	3,1700	3,1710	3,1660	3,1670	3,1650	3,1620	3,1640	3,1620	3,1550	3,1620	0,03%
DLR032008	3,1840	3,1830	3,1830	3,1850	3,1810	3,1810	3,1830	3,1740	3,1780	3,1750	3,1720	3,1740	3,1720	3,1640	3,1720	0,03%
DLR042008				3,1900	3,1900	3,1900	3,1880	3,1850	3,1880							
DLR052008							3,2000	3,1960	3,2000				3,1950	3,1890	3,1910	0,16%
DLR062008	3,2200	3,2200	3,2200													
DLR072008				3,2350	3,2350	3,2350	3,2340	3,2330	3,2330							
DLR082008							3,2430	3,2430	3,2430	3,2430	3,2430	3,2430				
DLR092008	3,2700	3,2620	3,2620	3,2680	3,2450	3,2560	3,2650	3,2550	3,2560				3,2550	3,2550	3,2550	0,09%
DLR102008	3,2650	3,2650	3,2650													
DLR112008							3,2830	3,2750	3,2780							
DLR122008				3,2950	3,2900	3,2950	3,3000	3,2900	3,2900				3,2870	3,2860	3,2860	-0,27%
ECU012008				4,6050	4,5700	4,6050	4,5940	4,5920	4,5940	4,6400	4,6150	4,6400				
ECU022008	4,5470	4,5300	4,5450	4,5950	4,5800	4,5950	4,6000	4,6000	4,6000	4,6400	4,6150	4,6400				
<b>AGRICOLAS</b> En US\$ / Tm																
IMR042008	151,20	146,00	146,50	148,00	145,00	147,00	146,50	140,00	140,00	147,00	144,30	147,00	152,20	149,00	151,50	-0,39%
ISR052008	296,00	289,50	292,00	293,00	287,50	291,20	290,60	283,50	283,50	291,50	287,60	291,50	298,10	294,50	297,50	0,03%
ISR092008				304,70	304,70	304,70										
ISR112008	309,50	309,00	309,00				302,00	302,00	302,00	305,30	305,30	305,30	312,50	312,50	312,50	-0,48%
ISR052009	296,00	291,50	291,50	293,00	289,10	293,00	291,50	289,00	289,00	294,00	289,00	293,00	298,50	295,40	298,00	-0,33%
ITR032008	179,50	179,50	179,50	180,20	180,20	180,20	184,80	184,80	184,80	191,50	190,00	191,50	196,00	195,50	195,50	7,71%
ITR072008													205,00	205,00	205,00	
ITR012009	186,20	183,50	183,50	187,80	183,60	187,00	190,00	188,00	189,00	192,00	191,50	192,00	200,00	194,50	200,00	7,53%
SOJ052008	298,90	293,00	295,00	294,70	290,60	294,70	292,70	287,00	287,00	293,50	291,00	293,50	300,80	296,50	300,00	
652.209	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)									1.130.721			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	21/01/08	22/01/08	23/01/08	24/01/08	25/01/08
<b>PUT</b>									
IMR042008	138	put	4	72				3,700	
IMR042009	138	put	9			3,800			
IMR042009	142	put	6			5,000			
ISR052008	240	put	60	156			0,900		
ISR052008	244	put	28	40			1,300	1,000	
ISR052008	248	put	20	12			1,700		1,000
ISR052008	252	put	40	44			2,200		1,400
ISR052008	256	put	28	28		1,500	1,800		1,800
ISR052008	260	put	120	220		1,800	3,200	3,000	
ISR052008	264	put	316	96	2,900	3,300	3,600	3,500	
ISR052008	268	put	544	332	4,500	4,400	4,800	4,500	
ISR052008	272	put	92	52					3,800
<b>CALL</b>									
IMR042008	150	call	8	7				5,500	
IMR042008	154	call	15	7	4,600			4,500	
IMR042008	158	call	11	30	4,000	4,000			4,600
IMR042008	162	call	24	33	3,000	3,700			3,400
IMR042008	166	call	4	4	2,500				
ISR052008	256	call	8	70			36,500		
ISR052008	280	call	16	84			18,500		
ISR052008	300	call	76	108			5,900		
ISR052008	308	call	36	16				5,500	
ISR052008	312	call	4	20				4,800	
ISR052008	316	call	146	62			3,300	4,600	6,000
ISR052008	320	call	20	12				3,100	5,000
ISR052008	324	call	8	12				2,400	
DLR092008	3,34	call	1.000	1		0,035			

/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.
			21/01/08	22/01/08	23/01/08	24/01/08	25/01/08		
TRIGO B.A. 01/2008	1.900		180,00	184,00	187,00	188,00			
TRIGO B.A. 03/2008	84.200	1.925	181,50	184,00	188,00	194,80	199,30	8,37%	
TRIGO B.A. 05/2008	1.300	97	189,50	191,00	193,00	199,00	203,50	6,54%	
TRIGO B.A. 07/2008	42.400	1.536	194,70	198,40	201,00	205,30	211,00	7,11%	
TRIGO B.A. 09/2008	700	66	197,50	200,00	203,50	208,50	214,50	7,41%	
TRIGO B.A. 01/2009	28.500	821	184,00	187,00	188,80	191,50	198,40	7,24%	
TRIGO B.A. 03/2009		1	188,00	191,00	193,00	195,70	202,50	7,14%	
TRIGO Q.Q. 01/2008			103,00	103,00	103,00	103,00			
TRIGO Q.Q. 03/2008		19	105,00	102,50	105,00	105,00	105,00	2,44%	
TRIGO ROS 01/2008			100,00	100,00	100,00	100,00			
MAIZ I.W. 04/2008		17	105,00	105,00	105,00	105,00	105,00		
MAIZ ROS 04/2008	25.300	4.083	146,00	147,70	142,00	148,00	152,30	0,26%	
MAIZ ROS 06/2008	200	14	151,50	152,50	146,00	150,00	154,00	-0,65%	
MAIZ ROS 07/2008	3.600	646	152,50	154,50	148,00	151,50	157,00	-0,63%	
MAIZ ROS 09/2008		19	153,50	155,50	149,00	152,50	158,50	-0,31%	
MAIZ ROS 12/2008		2	155,50	157,00	152,00	155,50	161,50	0,31%	
MAIZ ROS 04/2009	200	87	149,50	150,00	150,00	152,00	155,00		
GIRASOL ROS 03/2008		41	425,00	425,00	420,00	420,00	425,00	1,43%	
GIRASOL ROS 05/2008		4	427,00	427,00	422,00	422,00	428,00	1,66%	
GIRASOL ROS 03/2009		1	365,00	365,00	365,00	365,00	370,00	2,78%	
SOJA Q.Q. 01/2008			96,00	96,00	96,00	96,00			
SOJA ROS 01/2008	7.600		315,00	318,00	310,00	316,00			
SOJA ROS 02/2008			308,00	311,00	303,00	309,00	318,00	2,58%	
SOJA ROS 03/2008			304,00	307,00	299,00	305,00	314,00	2,61%	
SOJA ROS 05/2008	83.100	10.947	294,60	293,50	286,00	293,80	299,40	-0,03%	
SOJA ROS 07/2008	1.300	478	298,50	298,00	290,50	298,30	304,00	0,16%	
SOJA ROS 09/2008		8	302,50	302,00	295,00	302,80	308,50	0,33%	
SOJA ROS 11/2008	1.100	1.143	309,20	307,00	300,00	307,50	313,40	-0,25%	
SOJA ROS 05/2009	17.300	275	292,40	292,50	284,30	293,00	297,50	-0,67%	
SOJA ZAR 01/2008	1.200		103,00	103,00	103,00	103,00			
I.C.A B.A. 01/2008						160,10			
I.C.A B.A. 02/2008		4	159,70	159,90	154,30	161,10	164,00	-0,91%	
I.C.A B.A. 03/2008		2	160,70	160,90	155,30	162,10	165,00	-0,90%	
I.C.A B.A. 05/2008		2	161,70	161,90	156,30	163,10	166,00		
Aceite SOJA ROS 03/2008						735,00			

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			21/01/08	22/01/08	23/01/08	24/01/08	25/01/08		
Posición			575,00	580,00	580,00	580,00	590,00	2,61%	
Trigo BA Inm./Disp			450,00	450,00	450,00	460,00	470,00	3,30%	
Maiz BA Inm./Disp			960,00	960,00	940,00	970,00	1.000,00	3,09%	
Soja Ros Inm./Disp.			960,00	960,00	940,00	970,00	1.000,00	3,09%	

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	21/01/08			22/01/08			23/01/08			24/01/08			25/01/08			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. 01/2008	181,0	180,0	181,0	186,0	182,5	184,0				188,0	182,0	188,0				
TRIGO B.A. 03/2008	183,9	180,0	183,9	184,5	182,0	184,0	189,0	184,8	189,0	195,0	191,0	195,0	200,0	198,0	199,3	8,9%
TRIGO B.A. 07/2008	197,0	193,5	196,6	198,2	194,0	198,0	203,0	200,0	200,0	207,0	203,0	207,0	212,0	209,0	211,0	7,4%
TRIGO B.A. 09/2008							203,5	203,0	203,0	206,0	205,5	206,0	213,0	213,0	213,0	
TRIGO B.A. 01/2009	185,0	183,0	185,0	187,0	183,9	187,0	189,0	188,0	188,0	192,0	191,0	192,0	198,4	194,5	198,4	7,8%
MAIZ ROS 04/2008	146,5	146,0	146,0	148,0	145,0	148,0	145,0	141,0	141,0	148,5	145,8	148,5	152,5	151,0	152,3	0,9%
MAIZ ROS 07/2008				154,5	154,0	154,0	151,5	148,0	148,0	152,0	151,5	152,0	157,5	157,0	157,5	-0,3%
MAIZ ROS 04/2009										152,0	152,0	152,0	155,0	155,0	155,0	
SOJA ROS 01/2008	316,0	313,0	315,5	318,0	316,0	316,0	308,0	305,0	308,0	318,0	316,0	318,0				
SOJA ROS 05/2008	298,5	291,5	293,0	295,8	289,4	294,0	292,5	283,5	283,5	294,9	290,5	294,0	300,5	296,0	299,0	
SOJA ROS 07/2008	297,5	297,5	297,5	298,0	298,0	298,0				296,0	295,8	296,0				
SOJA ROS 11/2008				307,0	307,0	307,0	300,0	300,0	300,0	306,0	303,0	306,0	311,0	311,0	311,0	-0,8%
SOJA ROS 05/2009	293,0	291,0	293,0	293,0	289,5	292,5	291,0	284,3	284,3	293,0	288,5	293,0	298,5	296,5	296,5	-0,5%
SOJA ZAR 01/2008	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		21/01/08	22/01/08	23/01/08	24/01/08	25/01/08	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	310,00	315,00	315,00	322,00	322,00	310,00	3,87%
Precio FAS		214,88	218,39	218,21	294,00	222,86	214,87	3,72%
Precio FOB	Ene'08	325,00	320,00	332,50	346,00	343,00	330,00	3,94%
Precio FAS		223,72	217,23	229,55	294,00	238,82	228,71	4,42%
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	Spot	209,00	209,00	200,00	205,00	205,00	209,00	-1,91%
Precio FAS		150,80	150,77	144,10	147,74	147,65	150,82	-2,10%
Precio FOB	Mar'08	c 204,03	200,39	c 195,76	c 203,63	c 207,18	204,03	1,54%
Precio FAS		144,32	140,40	137,86	143,87	147,33	144,31	2,09%
Precio FOB	Abr'08	v 206,39	v 202,75	198,52	205,41	208,95	c 206,00	1,43%
Precio FAS		146,69	142,77	140,62	145,64	149,10	146,31	1,91%
Precio FOB	May'08	v 211,90	v 208,85	v 200,48	v 207,57	v 218,79	v 209,93	4,22%
Precio FAS		152,20	148,87	142,58	147,81	158,94	150,25	5,78%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	234,00	231,00	222,00	226,00	226,00	234,00	-3,42%
Precio FAS		181,20	178,80	171,60	174,80	174,63	181,20	-3,63%
Precio FOB	Ab/My'08	v 191,14	v 187,50	183,56	190,45	193,21	v 191,14	1,08%
Precio FAS		145,94	142,90	140,56	145,84	148,44	145,93	1,72%
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	478,00	468,00	449,00	452,00	452,00	478,00	-5,44%
Precio FAS		301,64	295,14	282,90	284,63	284,51	301,63	-5,68%
Precio FOB	Abr'08	425,87	426,05	c 404,01	c 424,59	c 429,18	v 425,87	0,78%
Precio FAS		260,59	263,66	245,51	262,90	267,41	260,59	2,62%
Precio FOB	May'08	v 438,18	v 438,46	c 415,49	c 436,80	c 441,03	v 438,18	0,65%
Precio FAS		272,90	276,06	256,99	275,11	279,26	272,90	2,33%
Precio FOB	Jun'08	v 429,36	v 438,46	c 415,49	v 436,80	v 441,03		
Precio FAS		282,08	276,06	256,99	275,11	279,26		
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	530,00	530,00	530,00	530,00	530,00	530,00	
Precio FAS		306,26	306,25	308,06	307,98	306,13	306,13	

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

### Tipo de cambio de referencia

		21/01/08	22/01/08	23/01/08	24/01/08	25/01/08	var.sem.
Tipo de cambio	comprador	3,1180	3,1170	3,1180	3,1130	3,1100	-0,06%
	vendedor	3,1580	3,1570	3,1580	3,1530	3,1500	-0,06%
Producto	Der. Exp.	Reintegros					
Trigo	28,00	2,2450	2,2442	2,2450	2,2414	2,2392	-0,06%
Maíz	25,00	2,3385	2,3378	2,3385	2,3348	2,3325	-0,06%
Demás cereales	20,00	2,4944	2,4936	2,4944	2,4904	2,4880	-0,06%
Habas de soja	35,00	2,0267	2,0261	2,0267	2,0235	2,0215	-0,06%
Semilla de girasol	32,00	2,1202	2,1196	2,1202	2,1168	2,1148	-0,06%
Resto semillas oleagin.	23,50	2,3853	2,3845	2,3853	2,3814	2,3792	-0,06%
Harina y Pellets de Trigo	10,00	2,8062	2,8053	2,8062	2,8017	2,7990	-0,06%
Harina y Pellets Soja	32,00	2,1202	2,1196	2,1202	2,1168	2,1148	-0,06%
Harina y pellets girasol	30,00	2,1826	2,1819	2,1826	2,1791	2,1770	-0,06%
Resto Harinas y Pellets	32,00	2,1202	2,1196	2,1202	2,1168	2,1148	-0,06%
Aceite de soja	32,00	2,1202	2,1196	2,1202	2,1168	2,1148	-0,06%
Resto Aceites Oleaginos.	30,00	2,1826	2,1819	2,1826	2,1791	2,1770	-0,06%

PRECIOS INTERNACIONALES

**Trigo**

Dólares por tonelada

	Fob - SAGPyA(1)		FOB Arg: Up R./ Sur		FOB Golfo de México(2)				
	Emb.cercano	2°Pos.	Ene-08	Ene-08	Ene-08	Feb-08	Mar-08	Abr-08	May-08
Promedio octubre	274,23	325,73	324,74		358,51	360,01	361,08	362,11	360,05
Promedio noviembre	293,00	305,83	290,44		340,79	342,62	344,47	346,34	347,51
Promedio diciembre	295,50	321,00	312,03		383,72	383,87	385,71	390,03	389,48
Semana anterior	310,00	332,00	330,00		397,58	399,30	400,90	402,60	406,30
21/01	310,00	332,00	325,00		397,58	399,30	400,90	402,60	406,30
22/01	315,00	337,00	320,00		382,43	387,94	393,00	398,60	398,60
23/01	315,00	337,00	332,50		381,74	381,74	385,70	391,30	391,30
24/01	322,00	340,00	346,00		380,93	380,93	385,70	390,90	390,90
25/01	f/i	f/i	343,00		f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	3,87%	2,41%	4,85%		-4,19%	-4,60%	-3,79%	-2,91%	-3,79%

**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	353,67	359,18	322,80	325,92	330,33	334,01	318,21	321,88	321,51
21/01									
22/01	343,19	348,70	327,30	322,25	326,29	329,97	314,53	319,31	318,94
23/01	332,54	337,87	316,28	311,96	318,21	321,88	305,71	310,86	309,39
24/01	334,01	339,33	315,82	316,74	321,88	325,56	309,57	314,53	315,27
25/01	342,83	348,15	322,98	323,63	330,52	334,37	316,19	320,41	319,68
Variación semanal	-3,06%	-3,07%	0,06%	-0,70%	0,06%	0,11%	-0,64%	-0,46%	-0,57%

**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	371,58	373,32	355,32	354,95	358,26	358,26	314,16	327,03	308,65
21/01	fer	fer	fer	fer	fer	fer	fer	fer	fer
22/01	361,84	365,61	347,05	350,91	350,91	359,36	315,63	325,19	308,65
23/01	350,82	354,58	336,03	339,89	340,99	348,34	315,63	314,16	308,65
24/01	350,91	354,22	336,03	337,68	340,99	343,19	321,88	313,80	308,65
25/01	356,05	361,93	343,93	347,23	351,28	351,28	323,35	320,04	308,65
Variación semanal	-4,18%	-3,05%	-3,21%	-2,17%	-1,95%	-1,95%	2,92%	-2,13%	0,00%

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

(2) Precios FOB de EE.UU. sobre Puertos Golfo de México. (3) Trigo N° 2 blanco colorado estadounidense, entregado en depósitos autorizados de Chicago.

PRECIOS INTERNACIONALES

**Sorgo**

Dolares 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	234,00	196,00	191,14	219,77	219,77	218,69			
21/01	234,00	196,00	191,14	207,18	207,18	203,34	203,34		
22/01	231,00	193,00	187,50	203,54	201,17	200,09	200,48		
23/01	222,00	185,00	183,56	196,15	195,37	193,40	193,79		
24/01	226,00	193,00	190,45		202,85	202,06	202,06		
25/01	f/i	f/i	193,21		206,39	206,59	206,59		
Variación semanal	-3,42%	-1,53%	1,08%		-7,70%	-7,60%			

**Maíz**

Dolares 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	209,00	204,03	206,00	209,93	221,38	222,80	220,50	219,60	220,00
21/01	209,00	c204,03	206,39	211,90	221,38	222,80	220,50	219,60	220,00
22/01	209,00	c200,39	202,75	v208,85	217,83	218,10	217,30	215,50	215,80
23/01	200,00	c195,76	198,52	v200,48	210,02	210,02	209,20	208,40	208,40
24/01	205,00	c203,63	205,41	v207,57	375,79	217,58	217,00	217,00	217,00
25/01	f/i	c207,18	208,95	v218,79	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-1,91%	1,54%	1,43%	4,22%	69,75%	-2,34%	-1,59%	-1,18%	-1,36%

**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	196,15	200,29	204,52	202,85	202,75	205,21	207,08	208,46	196,65
21/01	fer	fer	fer	fer	fer	fer	fer	fer	fer
22/01	192,51	197,73	200,78	198,71	198,42	200,88	202,35	203,54	192,02
23/01	184,74	191,72	192,91	190,84	190,54	193,00	194,48	195,66	184,15
24/01	192,61	196,15	200,78	198,71	197,83	199,99	201,17	202,35	190,54
25/01	196,15	200,58	204,32	201,76	200,68	203,44	205,31	206,68	192,91
Variación semanal	0,00%	0,15%	-0,10%	-0,53%	-1,02%	-0,86%	-0,86%	-0,85%	-1,90%

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



PRECIOS INTERNACIONALES

**Complejo Girasol**

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets		Aceite				
	SAGPyA(1)	SAGPyA(1)	FOB Arg.	SAGPyA(1)		FOB Arg.			
	Emb cerc	Emb cerc	Ene-08	Emb cerc	2°Pos.	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	530,00	225,00	170,00	1580,00	1675,00	1717,50	1697,50	1690,00	1685,00
21/01	530,00	225,00	175,00	1580,00	1675,00	1685,00	1665,00	1650,00	1645,00
22/01	530,00	225,00	175,00	1580,00	1665,00	1665,00	1650,00	1637,50	1630,00
23/01	530,00	225,00	175,00	1580,00	1630,00	1620,00	1600,00	1630,00	1625,00
24/01	530,00	225,00	175,00	1600,00	1630,00	1650,00	1632,50	1627,50	
25/01	f/i	f/i	175,00	f/i	f/i	1675,00	1660,00	1652,50	
Var.semanal	0,00%	0,00%	2,94%	1,27%	-2,69%	-2,47%	-2,21%	-2,22%	

**Rotterdam**

	Pellets(6)			Aceite(9)					
	Fb/Mr08	Abr-08	Ab/Jn08	Jl/St.08	Feb-08	Mar-08	Ab/Jn-08	Jl/St-08	Oc/Dc-08
Promedio octubre			264,25			1.350,00	1.260,68	1.275,00	1.210,00
Promedio noviembre			248,13				1.337,98	1.368,61	1.330,00
Promedio diciembre		256,67	256,67		1.481,00	1.495,00	1.414,38	1.423,13	1.396,67
Semana anterior	320,00		305,00				1830,00	1835,00	
21/01	320,00		305,00				1830,00	1840,00	
22/01	320,00		308,00				1795,00	1800,00	1790,00
23/01							1777,50	1787,50	1775,00
24/01	330,00		310,00			1790,00	1762,50	1762,50	1742,50
25/01		310,00					1780,00	1785,00	1770,00
Var.semanal							-2,73%	-2,72%	

**Soja**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.- UR/Sur		FOB Golfo de México(2)					
	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	474,00	438,18		476,80	480,20	480,90	479,11	483,56	487,18
21/01	474,00	438,18	v429,36	476,80	480,20	480,90	479,11	483,56	487,18
22/01	468,00	v438,46	v438,46	471,68	471,90	471,30	469,95	473,27	477,11
23/01	449,00	v415,49	v415,49	457,78	456,50	456,10	455,50	455,50	455,55
24/01	452,00	v436,80	v436,80	471,92	471,50	471,20	471,70	473,50	475,26
25/01	f/i	v441,03	v441,03	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	-4,64%	0,65%		-1,02%	-1,81%	-2,02%	-1,55%	-2,08%	-2,45%

(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				467,00		456,53	446,70	444,59	
21/01				471,79		458,38	448,55	446,44	
22/01				465,18		452,69	442,58	446,81	
23/01				444,42		431,56	423,29	430,82	
24/01				459,48		448,46	443,32	448,64	
25/01				464,08		451,22	443,32	445,15	
Variación semanal				-0,63%		-1,16%	-0,76%	0,13%	

**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		464,45	471,52	472,17	476,21	468,49	461,23	464,45	463,71
21/01		fer	fer	fer	fer	fer	fer	fer	fer
22/01		455,45	461,88	467,02	465,37	454,90	447,36	449,38	450,85
23/01		437,08	443,51	451,04	447,00	436,52	428,99	431,01	432,48
24/01		452,14	458,94	464,27	465,37	454,90	446,44	449,38	450,85
25/01		456,73	463,53	467,21	465,55	458,20	452,69	456,37	460,78
Variación semanal		-1,66%	-1,69%	-1,05%	-2,24%	-2,20%	-1,85%	-1,74%	-0,63%

**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	571,75	568,34	565,60	567,40	570,99	785,23	806,90	826,02	833,02
21/01	581,99	579,35	578,21	586,05	589,73	796,95	818,58	837,66	844,65
22/01	557,37	554,75	553,63	561,40	565,05	770,51	791,95	810,87	817,80
23/01	544,01	541,07	539,93	548,55	551,58	798,44	820,70	835,85	840,01
24/01	534,90	534,15	533,49	542,31	544,84	807,65	803,43	808,78	816,56
25/01	544,41	543,67	543,02	551,77	554,29	782,75	778,56	783,87	791,60
Variación semanal	-4,78%	-4,34%	-3,99%	-2,75%	-2,93%	-0,32%	-3,51%	-5,10%	-4,97%

(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	Ene-08	Feb-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			347,45	348,86
Promedio diciembre	440,90	419,39	395,33	385,67	382,39	434,90		379,11	376,28
Semana anterior	452,00	429,00	418,00	412,00	423,00	432,00	433,00	409,00	416,00
21/01	452,00	429,00	418,00	412,00	423,00	432,00	433,00	409,00	416,00
22/01	440,00	423,00	413,00	411,00	420,00	428,00	429,00	408,00	414,00
23/01		432,00	413,00	411,00	425,00	434,00	434,00	408,00	416,00
24/01		424,00	409,00	408,00	416,00	429,00	429,00	405,00	410,00
25/01		425,00	415,00	409,00	416,00	436,00	436,00	407,00	412,00
Variación semanal		-0,93%	-0,72%	-0,73%	-1,65%	0,93%	0,69%	-0,49%	-0,96%

	SAGPyA(1)		FOB Arg.		FOB Brasil - Paranaguá				
	Emb cerc	2ºPos.	Ene-08	Feb-08	Feb-08	Mar-08	Ab/My-08	Jn/Jl-08	Oc/Dc08
Promedio octubre	287,00	291,36	283,55			293,26			286,41
Promedio noviembre	309,05	302,75	305,45			307,20	285,15		286,21
Promedio diciembre	342,22		338,14		341,85	333,91	309,37		315,85
Semana anterior	360,00	348,00			361,89	343,15	336,75	341,71	365,96
21/01	360,00	348,00		360,23	367,39	351,96	333,99	338,95	345,02
22/01	358,00	340,00		363,65	377,98	352,62	335,10	338,95	342,26
23/01	355,00	330,00		350,31	363,54	339,28	326,61	331,79	333,99
24/01	361,00	335,00		363,98		348,54	332,89	336,20	339,51
25/01	f/i	f/i		367,61	365,96	350,53	335,21	340,61	352,73
Var.semanal	0,28%	-3,74%			1,13%	2,15%	-0,46%	-0,32%	-3,62%

**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		374,01	381,39	386,35	386,90	383,60	370,15	370,37	371,47
21/01		fer	fer	fer	fer	fer	fer	fer	fer
22/01		371,36	378,09	381,94	378,97	375,33	362,43	361,55	362,43
23/01		355,82	363,54	368,72	366,29	361,55	347,22	345,57	346,12
24/01		366,18	372,57	375,88	372,57	369,27	356,04	355,71	356,81
25/01		369,27	376,54	381,94	379,19	375,33	363,76	363,21	363,98
Var.semanal		-1,27%	-1,27%	-1,14%	-1,99%	-2,16%	-1,73%	-1,93%	-2,02%

(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/SI08	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	1190,00	1180,00			1293,38		1293,38		
21/01	1190,00	1180,00			1331,40		1331,40		1353,72
22/01	1170,00	1159,00							
23/01	1140,00	1129,00			1263,98		1266,89		1288,74
24/01	1167,00	1158,00			1270,67		1273,62		1295,73
25/01	ffi	ffi			1272,75		1275,68		1297,68
Var.semanal	-1,93%	-1,86%			-1,60%		-1,37%		

### 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		1211,00	1211,00	1180,00		1.205,70	1.202,39		1.181,89
21/01		1202,39	1199,08	1170,42		1.205,70	1.202,39		1.181,89
22/01		1175,71	1170,20	1140,88		1.185,63	1.177,92		1.157,42
23/01		1147,05	1143,75	1096,79		1.139,34	1.132,72		1.110,02
24/01		1182,33	1175,71	1142,42		1.186,74	1.177,92		1.149,48
25/01		1194,01	1181,89	1146,83		1.194,01	1.187,40		1.162,27
Var.semanal		-1,40%	-2,40%	-2,81%		-0,97%	-1,25%		-1,66%

### 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		1171,52	1185,85	1197,31	1202,16	1205,91	1207,67	1214,73	1218,03
21/01									
22/01		1139,33	1154,10	1167,33	1172,84	1175,04	1170,63	1178,35	1180,11
23/01		1095,24	1110,01	1123,24	1128,75	1130,95	1129,85	1134,26	1136,46
24/01		1139,33	1153,44	1167,11	1172,84	1171,74	1168,43	1176,15	1177,25
25/01		1146,60	1162,26	1174,38	1179,89	1181,00	1179,89	1184,96	1186,51
Var.semanal		-2,13%	-1,99%	-1,91%	-1,85%	-2,07%	-2,30%	-2,45%	-2,59%

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

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

En miles de toneladas

Producto	Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
		Embarcadas	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
<b>Trigo pan</b> (Dic Nov)	07/08		7045,6 (8.502,9)	229,7	7.682,7 (6.735,5)	323,3 (343,1)	88,7 (158,4)	3173 (1.820,5)
	06/07	9.364,7	8.901,6 (8.203,7)	6,6	9.244,3 (9.866,5)	468,5 (906,9)	455,0 (701,2)	9.364,7 (8.575,7)
<b>Maíz</b> (Mar Feb)	07/08		51,3 (10.552,8)	155,4	4.508,2 (7.139,3)	1.164,3 (579,1)	238,5 (218,4)	
	06/07	13.987,0	13.507,1 (8.584,5)	86,7	17.460,7 (10.546,3)	2.371,5 (1.541,3)	1.959,1 (1.130,3)	13.986,9 (9.400,7)
<b>Sorgo</b> (Mar Feb)	07/08		1.058,7 (657,0)	14,5	545,2 (706,7)	15,0 (1,4)	(0,2)	
	06/07		1.086,9 (184,3)	0,7	1.164,6 (196,8)	3,2 (3,9)	2,0 (3,9)	1.030,3 (174,8)
<b>Soja</b> (Abr Mar)	07/08 (1)		8.618,9 (5.203,4)	106,0	5.995,4 (4.017,2)	2.313,6 (986,5)	162,8 (154,8)	
	06/07 (1)		11.873,3 (6.600,3)	31,7	13.854,3 (7.474,9) (**)	3.752,9 (2.158,1)	3.055,7 (2.153,5)	12.034,5 (6.902,4)
<b>Girasol</b> (Ene Dic)	07/08		9,2 (0,5)	0,8	4,9 (2,6)			
	06/07		55,1 (42,0)		37,9 (28,0)	16,6 (2,8)	16,0 (2,3)	39,8 (27,2)

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

**Compras de la Industria**

En miles de toneladas

Producto	Cosecha	Compras	Compras	Total	Fijado
		estimadas (1)	declaradas	a fijar	total
AI 26/12/07					
<b>Trigo pan</b>	07/08	1.253,4 (820,7)	1.190,7 (779,7)	621,2 (442,2)	157,0 (124,0)
	06/07	5.821,7 (4.798,4)	5.530,6 (4.558,5)	1.545,2 (1.600,9)	1.530,6 (1.564,1)
AI 09/01/08					
<b>Soja</b>	07/08	7.439,2 (6.817,3)	7.439,2 (*) (6.817,3)	3.028,4 (*) (2.970,8)	273,5 (261,6)
	06/07	37.175,2 (32.154,7)	37.175,2 (32.154,7)	10.077,0 (10.069,8)	7.215,2 (7.357,4)
<b>Girasol</b>	07/08	1.929,7 (1.375,1)	1.929,7 (1.375,1)	319,5 (265,7)	41,5 (44,3)
	06/07	3.253,4 (3.639,3)	3.253,4 (3.939,3)	864,7 (1.571,0)	705,6 (1.314,1)
AI 05/12/07					
<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. (\*) Datos actualizados por pasaje a la exportación. Nota: los valores entre paréntesis corresponden a la cosecha anterior igual fecha. Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios según base ONCCA-SAGPYA.

**Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos Oleaginosos**

Cifras en toneladas

Por puerto durante **NOVIEMBRE de 2007**

salidas	trigo pan	maíz	cebada	avena	girasol	mijo	sorgo	alpiste	soja	lino	cártamo	moña	canola	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	51.862	64.345	19.101					428.027						73.542	32.377	669.254
Terminal	24.500	10.405	12.000					170.129						29.367		234.401
Glenc.Toph.UTE			7.101					110.698						11.025	15.377	122.698
Pto. Galván	27.362	24.700						147.200						33.150	17.000	85.565
Cargill		29.240						56.000						36.495	11.000	226.590
QUEQUEN	111.024							56.000						36.495	11.000	214.519
Term. Quequén	101.574															101.574
ACA SCL	9.450															65.450
Emb.Directo	30%	13%	93%					38%						4%	11.000	47.495
<b>Ptos marítimos</b>																
BUENOS AIRES	508	5.901	1.423		999	24		13.930	403	100						23.288
Emb.Directo	508	5.901	1.423		999	24		13.930	403	100						23.288
C.DEL URUGUAY																10.000
TERM. DEL GUAZU								10.000								45.505
RAMALLO								45.505								
SANTA FE																
ROSARIO	105.054	135.527					17.590	145.296						575.574	136.850	1.115.891
Serv. Port. U. VI y VIII	3.500	36.750					8.090							277.740	77.500	48.340
Gral. Lagos	18.680	27.450						98.810						295.220	44.600	500.180
Guide																14.750
Villa Gob. Gálvez																339.820
Ayrojo Seco	82.874	71.327					9.500		39.191					2.614		39.191
Punta Alvear	263.888	250.486					46.252	399.458	7.295					2.132.180	374.418	173.610
S. LORIS MARTIN	47.520	74.014					17.881	133.079	399.458							3.466.682
ACA								1.261							900	273.394
Vicentin														452.143	71.649	525.053
Dempa	177.644								2.644					150.436	7.350	198.288
Pampa	22.100								23.590					75.022	10.500	179.886
Imssa																109.112
Quebracho		74.228														461.845
T/																362.317
San Benito		20.794							7.872							25.300
Terminal VI									84.949							91.223
Timbues (Dreyfus)									48.544							452.503
Timbues (Noble)	12.024	68.547														118.408
Transito	4.600	12.903							100.163							197.898
SAN NICOLAS	3.850						28.371									180.734
Term. S. Nicolás	3.850															45.874
SAN PEDRO - Terminal		2.500							39.840							3.850
LIMA - Delta Dock		5.119							90.986							42.340
ZARATE - Las Palmas		24.800							47.800							96.105
<b>Ptos fluviales</b>	70%	87%	7%		100%	100%	100%	62%	100%	100%	100%			93%	92%	72.600
<b>Total</b>	<b>536.186</b>	<b>488.678</b>	<b>20.524</b>		<b>999</b>	<b>24</b>	<b>63.842</b>	<b>1.276.842</b>	<b>403</b>	<b>100</b>	<b>100</b>			<b>2.902.007</b>	<b>554.645</b>	<b>5.920.894</b>

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPYA. T/36.834 in maíz paraguay y 48.337 in pellets. Total incluye 53.792 in arroz y 22.852 in mani. El total subproductos incluye 84.216 in harina de trigo.

Cifras en toneladas

**Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos Oleaginosos**

Salidas	trigo pan	maíz	cebada	avena	girasol	mijo	sorgo	alpiste	soja	lino	carilano	moha	canola	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	1.502.444	1.726.731	244.601		21.080				3.194.462					923.186	251.281	7.863.785
Terminal	481.573	865.865	12.261						1.555.579					205.937	5.000	3.126.215
Glenc. Topeh.UTE	337.869	301.789	162.199						895.332							1.697.189
Pto. Galván	375.478	67.481	26.001											374.959	107.317	951.236
Cargill	307.524	491.596	44.140		21.080				743.551					342.290	138.964	2.089.145
Term. Quequén	1.937.657	150.911	34.200						741.526				11.810	476.813	222.490	3.581.407
ACA	1.071.888	33.256							352.704							1.457.848
Emb.Directo	865.769	117.655	34.200						394.822				11.810	8.817	222.490	1.433.073
Ptos marítimos	44%	13%	58%		52%				34%				100%	5%	7%	503.361
BUENOS AIRES	73.935	111.684	5.002	819	19.742	1.090	1.213	112	195.320	4.894	702	147			88.701	285.669
Terbasa	61.390	62.579							161.700							217.692
Emb.Directo	12.545	49.105	5.002	819	19.742	1.090	1.213	112	33.620	4.894	702	147				140.000
TERM. DEL GUAZU									140.000							426.100
DIAMANTE - Terminal	83.500	70.000							272.600							426.100
Terminal	83.500	70.000							272.600							426.100
RAMALLO	173.974	335.773							804.826					5.721		1.320.294
ROSARIO	1.611.362	5.223.927	178.539			1.466	228.209		2.565.564	11.826	14.553			4.758.954	1.327.819	15.922.219
Serv. Port. U. Vi y VII	329.928	1.461.966					90.615		811.595							2.694.104
Serv.Port. U.III	66.188	84.784														150.972
Gral. Lagos	309.708	1.108.514					57.770		497.793					2.471.619	631.224	5.076.628
Guilde																146.919
Villa Gobi.Galvez																2.712.804
Arroyo Seco	222.402	501.736	151.437						420.304							1.318.956
Punta Alvear	683.136	2.066.927	27.102			1.466	79.824		835.872		14.553			2.163.128	549.676	7.863.785
S.LORIS.MARTIN	2.042.011	6.133.405	196				821.951		2.761.205	11.826				115.683		3.821.836
ACA	608.689	942.998					425.038		410.111					20.456.890	4.962.786	37.178.444
Vicentin		44.056							23.163						10.460	2.397.296
Demppa	466.626	671.732												25.931	1.112.503	4.758.496
Pampa	189.402	172.167							164.643					242.793	1.407.082	1.407.082
Insa	130.408	1.091.215							949.343					1.494.245	106.392	2.126.849
Quebracho	99.103	850.819					42.176		386.736					814.808	3.269.379	3.269.379
San Benito									37.874					3.191.215	640.407	5.168.280
Terminal VI	274.303	683.637							109.842					3.585.681	770.050	4.393.605
Timbues (Dryfus)	26.852	250.082					9.591		81.068					6.573.154	1.404.532	9.045.468
Timbues (Noble)	114.284	918.181					13.909		530.443					1.192.479	296.118	1.856.190
Transito	132.344	508.518	196				331.237		67.982					982		1.577.799
SAN NICOLAS	60.400	189.545							5.205						137.723	1.178.000
Emb.Oficial		73.600														255.150
Term. S.Nicolas	60.400	115.945							5.205							73.600
SAN PEDRO-Terminal	127.694	109.124							130.083							181.550
Terminal	127.694	109.124							130.083							366.901
V.CONSTITUCION-SP	22.693	1.840														24.533
Serv. Portuarios	22.693	1.840														24.533
LIMA - Delta Dock	124.054	198.746	14.692						646.978					1.400		984.470
ZARATE - Las Palmas	84.406								47.800					92%		133.606
Ptos fluviales	56%	87%	42%	100%	48%	100%	100%	100%	66%	100%	100%	100%	100%	1.400	93%	81%
Total	7.759.724	14.336.092	477.230	819	40.822	2.556	1.051.373	112	11.511.569	16.720	15.255	147	11.810	27.406.173	6.853.077	70.053.408

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPYA. Total incluye 415.423 tn arroz, 154.506 tn mandioca, 154.506 tn harina de trigo. El total subproductos incluye 783.209 tn.

**Exportaciones Argentinas de Subproductos****Por puerto durante NOVIEMBRE de 2007**

salidas	Pellet Soja	Pellet Girasol	Pellet Maní	Pellet Maíz	Pellet Afrechillo	Subprod. Algodón	Pellet Canola	Pellet Trigo	Harina de Trigo	Malta / Pell.Sorgo	Totales	Part.¹
Bahía Blanca	36.415	7.760								29.367	73.542	2,6%
Terminal										29.367	29.367	1,0%
Pto.Galván	3.265	7.760									11.025	0,4%
Cargill	33.150										33.150	1,2%
Necochea	36.495										36.495	1,3%
Emb.Directo	36.495										36.495	1,3%
Rosario	572.960									2.614	575.574	20,4%
Villa Gob. Gálvez	295.220										295.220	10,5%
Pta. Alvear										2.614	2.614	0,1%
Gral.Lagos	277.740										277.740	9,9%
Pto.San Martín	2.098.114	34.066									2.132.180	75,7%
Timbúes (Dryfs)	118.266										118.266	4,2%
Terminal VI	600.307	17.637									617.944	21,9%
Quebracho 3/	362.317										362.317	12,9%
IMSA	64.093	10.929									75.022	2,7%
Dempa	2.644										2.644	0,1%
Pampa	150.436										150.436	5,3%
Vicentín	446.643	5.500									452.143	16,0%
San Benito	353.408										353.408	12,5%
<b>Totales</b>	<b>2.743.984</b>	<b>41.826</b>								<b>31.981</b>	<b>2.817.791</b>	
Part.²	97,38%	1,48%								1,13%		

**Por puerto durante 2007 (ENERO / NOVIEMBRE)**

salidas	Pellet Soja	Pellet Girasol	Pellet Maní	Pellet Maíz	Pellet Afrechillo	Subprod. Algodón	Pellet Canola	Pellet Trigo	Harina de Trigo	Malta / Pell.Sorgo	Totales	Part.¹
Bahía Blanca	564.828	108.218								250.140	923.186	3,5%
Terminal										205.937	205.937	0,8%
Pto.Galván	321.167	53.792									374.959	1,4%
Cargill	243.661	54.426								44.203	342.290	1,3%
Necochea	374.891	101.922									476.813	1,8%
Emb.Directo	374.891	93.105									467.996	1,8%
ACA		8.817									8.817	0,0%
Rosario	4.638.383	17.921								102.650	4.758.954	17,9%
Villa Gob. Gálvez	2.163.128										2.163.128	8,1%
Arroyo Seco		8.524									8.524	0,0%
Pta. Alvear	3.636	9.397								102.650	115.683	0,4%
Gral.Lagos	2.471.619										2.471.619	9,3%
Pto.San Martín	19.917.145	533.003		982	5.760						20.456.890	76,8%
Timbúes (Dryfs)	1.192.479										1.192.479	4,5%
Timbúes (Noble)				982							982	0,0%
Terminal VI	6.415.006	158.148									6.573.154	24,7%
Quebracho	3.180.952	10.263									3.191.215	12,0%
IMSA	657.559	156.870									814.429	3,1%
Dempa	25.931										25.931	0,1%
Pampa	1.494.245										1.494.245	5,6%
Vicentín	3.365.292	207.722			5.760						3.578.774	13,4%
San Benito	3.585.681										3.585.681	13,5%
Ramallo											5.721	0,0%
Bunge											5.721	0,0%
Zárate - Las Palmas	1.400										1.400	0,0%
<b>Totales</b>	<b>25.496.647</b>	<b>761.064</b>		<b>982</b>	<b>11.481</b>					<b>352.790</b>	<b>26.622.964</b>	
Part.²	95,77%	2,86%		0,00%	0,04%					1,33%		

Fuente: SAGPyA-Direc.Mercados Agrícolas y Agroindustriales y empresas privadas. 1/ Partic. de c/puerto s/el total embarcado. 2/ Participación de cada producto sobre el total embarcado. 3/ Corresponden 48.337 tn de pellets soja paraguayo en noviembre



**Situación en puertos argentinos al 22/01/08. Buques cargando y por cargar.**

PUERTO / Terminal (Titular)	En toneladas												
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
<b>SAN LORENZO</b>	387.600	56.650		21.500		72.550	763.300	169.570	178.900	14.600	45.200		1.709.870
Timbúes - Dreyfus	25.000						75.000		17.000				117.000
Timbúes - Noble				21.500									21.500
Alianza G2							11.000						11.000
Terminal 6 (T6 S.A.)	57.500					1.200	279.000	6.770					344.470
Resinfor (T6 S.A.)									96.500				96.500
Quebracho (Cargill SACI)	15.000	26.650				64.150	37.000	6.300	4.000	7.000			149.100
Nidera (Nidera S.A.)	52.000						73.000						136.000
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	98.000						35.500						98.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	32.500								18.000				101.600
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	83.600												84.000
ACA S.L. (Asoc. Coop. Arg.)	24.000	30.000											253.000
Vicentín (Vicentín S.A.C.)						1.700	124.800	126.500	6.400	7.600	45.200		59.200
Dupeñal - ICI						5.500	128.000		37.000				170.500
San Benito	332.550		8.000	42.000			93.500	77.000	120.500	60.000	25.000		758.550
ROSARIO	192.650		8.000										200.650
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)													120.000
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)							60.000	32.000	28.000				102.900
Punta Alvear (Cargill SACI)	60.900			42.000									304.000
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	73.000						33.500	45.000	92.500	60.000	25.000		31.000
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	6.000												
<b>VA. CONSTITUCION</b>													
<b>SAN NICOLAS</b>													
RAMALLO - Bunge Terminal	97.700												97.700
ZARATE	28.800												28.800
Terminal Las Palmas	28.800												28.800
<b>BUENOS AIRES</b>													
NECOCHEA	107.850			45.000					6.500	5.000			164.350
ACA S.L. (Asoc. Coop. Arg.)	82.850			45.000									127.850
TOSA 6	25.000												25.000
<b>BAHIA BLANCA</b>				88.000		20.000	16.000	1.600	3.450	3.450			307.500
Terminal Bahía Blanca S.A.	56.000												56.000
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	68.000			25.000		8.000		1.600					68.000
Calvan Terminal (OMHSA)				63.000		12.000	16.000	1.600	3.450	3.450			34.600
Cargill Terminal (Cargill SACI)	51.000			196.500		92.550	872.800	248.170	309.350	83.050	45.200	25.000	148.900
<b>TOTAL</b>	<b>1.129.500</b>	<b>56.650</b>	<b>8.000</b>	<b>196.500</b>		<b>72.550</b>	<b>856.800</b>	<b>246.570</b>	<b>299.400</b>	<b>74.600</b>	<b>45.200</b>	<b>25.000</b>	<b>3.066.770</b>
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	<b>720.150</b>	<b>56.650</b>	<b>8.000</b>	<b>63.500</b>		<b>72.550</b>	<b>856.800</b>	<b>246.570</b>	<b>299.400</b>	<b>74.600</b>	<b>45.200</b>	<b>25.000</b>	<b>2.468.420</b>
<b>NUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>		<b>42.800</b>											<b>42.800</b>
Navios Terminal		42.800											42.800

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

www.nabsa.com.ar

## RESUMEN SEMANAL

La semana que termina el viernes 25 figura sin duda entre aquellas más volátiles de los últimos tiempos. Claro que la volatilidad de los mercados viene siendo una regla más que una excepción. Acciones de empresas con buenos balances y buen management fluctúan en sus cotizaciones de manera vertiginosa, ofreciendo a los inversores buenas oportunidades de compra cuando los precios bajan de manera pronunciada.

El lunes, día que fue feriado en los Estados Unidos, mostró en los paneles de cierre de las Bolsas mundiales caídas de los índices accionarios que variaron entre 5% y 10%. La Bolsa de Comercio de Buenos Aires cerró con una variación en el índice Merval de -6,27%. Similar fue el descenso del Ibovespa de Brasil, con una caída de -6,60%. Las Bolsas europeas tampoco escaparon a la avalancha de órdenes de venta de inversores que buscaban desesperadamente refugio en activos teóricamente más seguros.

Toda hacía presagiar que el martes Wall Street se derrumbaría, arrastrando consigo al resto de los mercados. Sin embargo no fue así; la Reserva Federal de los Estados Unidos decidió, anticipada y sorpresivamente, reducir las tasas de interés en 75 puntos básicos. La reunión de dicho organismo estaba, y sigue estando, estipulada para los días 29 y 30 de enero, por lo que su precipitado anuncio dejó la sensación de haber sido una decisión de emergencia. Para ganar mayor perspectiva sobre la dimensión de la medida basta mencionar que la Fed no realizaba un corte de tasas fuera de agenda desde los ataques terroristas del 2001, y que la tasa de referencia no era reducida en 75 puntos de una vez desde 1982. Ahora los analistas especulan si la semana que viene se volverán a tomar medidas monetarias expansivas, lo que les dejaría a los banqueros centrales de la mayor economía mundial cada vez menos margen de maniobra.

Otra reciente noticia que podría considerarse relevante, más que nada por ser contradictoria a las medidas de la Fed, es que por cuarta semana consecutiva caen los pedidos de subsidio por desempleo en los Estados Unidos. El próximo viernes se dará a conocer el resultado de otra medición con relación al nivel de empleo, que de estar en

línea con el dato recién citado, dejaría serios interrogantes sobre si existe ya una recesión económica que pueda afectar a los mercados en general.

La semana pasada, en este mismo reporte, se describió sucintamente el fenómeno de desacoplamiento de los mercados, y se sugirió que el mismo, en función de las cotizaciones de las distintas Bolsas tomadas como referencia, no podía ser observado hasta el momento. El gráfico que acompaña debajo muestra la evolución de los índices Merval y Dow Jones Industrial Average desde el año 1996 a la fecha. Allí se puede ver claramente como en 2001/2002 la caída del índice argentino fue mucho más severa que la de su par norteamericano. ¿Se podría decir que lo mismo volvería a suceder si el Dow Jones vuelve a tener un descenso similar al de entonces?, o que no, y que finalmente el desacoplamiento tomaría forma. Cada analista llega a sus propias conclusiones. Si bien el Merval sigue siendo más volátil que el Dow Jones, la realidad de la economía argentina es diferente a la de esos años, contando la misma con fuertes reservas en dólares producto del superávit comercial que el país viene acumulando luego de la última crisis. Para finalizar, se puede resaltar otra realidad: el volumen que se negocia en acciones en la Bolsa de Buenos Aires no se ha visto inflado por capitales extranjeros que puedan retirarse repentinamente en caso de pánico bursátil.

### Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	21/01/08	22/01/08	23/01/08	24/01/08	25/01/08	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.	40.493,57	145.517,57	31.884,36	105.895,51	40.307,99	364.098,98	-65,31%
Valor Efvo. (\$)	52.390,69	146.061,33	36.491,92	96.143,83	28.721,58	359.809,35	-67,10%
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.		1.876,00				1.876,00	
Valor Efvo. (\$)		20.260,80				20.260,80	
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	629.627,61	1.106.051,50	3.082.096,90	2.516.385,16	1.297.439,20	8.631.600,36	28,01%
Valor Efvo. (\$)	1.731.619,69	1.208.965,43	2.611.346,14	2.367.130,90	1.590.681,48	9.509.743,64	15,97%
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	1.784.010,38	1.375.287,56	2.647.838,06	2.463.274,73	1.619.403,06	9.889.813,79	6,41%

### Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
15/02/2008	25	14,00	14,00	14,00	1.000,00	989,00	1
16/02/2008	26	14,00	14,00	14,00	500,00	494,31	1
04/03/2008	43	14,00	14,00	14,00	120.000,00	118.008,41	1
25/03/2008	64	14,00	14,00	14,00	120.000,00	117.080,99	1
30/03/2008	69	14,00	14,00	14,00	8.000,00	7.785,01	1
<b>Totales Operados al 21/01/08</b>					<b>249.500,00</b>	<b>244.357,72</b>	<b>5</b>
<b>Totales Operados al 22/01/08</b>							
22/02/2008	30	15,00	15,00	15,00	10.000,00	9.866,20	1
24/02/2008	32	17,50	17,50	17,50	5.714,00	5.622,35	1
25/02/2008	33	17,00	17,50	17,33	34.242,40	33.698,08	3
27/02/2008	35	16,00	16,25	16,13	51.248,10	50.449,24	2
28/02/2008	36	20,00	20,00	20,00	15.000,00	14.670,42	1
29/02/2008	37	15,00	15,00	15,00	10.355,05	10.187,58	1
01/03/2008	38	16,00	16,00	16,00	19.382,14	19.031,75	1
03/03/2008	40	16,25	16,25	16,25	50.000,00	49.103,69	1
05/03/2008	42	17,50	17,50	17,50	10.000,00	9.798,00	1
10/03/2008	47	17,50	17,50	17,50	4.000,00	3.910,02	1
11/03/2008	48	20,00	20,00	20,00	18.882,00	18.368,68	1
12/03/2008	49	17,50	17,50	17,50	10.950,50	10.694,13	1
13/03/2008	50	20,00	20,00	20,00	50.000,00	48.537,23	1
14/03/2008	51	15,00	15,00	15,00	5.421,00	5.303,31	1
15/03/2008	52	20,00	20,00	20,00	42.942,10	41.531,18	2
17/03/2008	54	17,00	20,00	18,00	71.019,90	69.167,27	3
18/03/2008	55	17,00	20,00	18,50	15.435,00	14.951,16	2
25/03/2008	62	17,00	20,00	18,00	26.615,80	25.798,23	3
26/03/2008	63	17,00	20,00	18,50	21.147,10	20.465,22	2
27/03/2008	64	17,00	17,00	17,00	16.708,20	16.202,59	2
28/03/2008	65	17,00	17,00	17,00	5.518,00	5.348,60	1
31/03/2008	68	17,00	20,00	19,00	32.534,00	31.334,49	3
05/04/2008	73	17,50	17,50	17,50	10.000,00	9.648,43	1
10/04/2008	78	20,00	20,00	20,00	18.000,00	17.276,98	1
<b>Totales Operados al 23/01/08</b>					<b>555.115,29</b>	<b>540.904,83</b>	<b>37</b>
20/02/2008	27	16,00	16,00	16,00	38.456,00	37.940,43	1
21/02/2008	28	16,00	16,00	16,00	29.120,00	28.717,17	1
21/02/2008	34	16,00	16,00	16,00	12.757,81	11.979,27	1
28/02/2008	35	16,00	16,00	16,00	29.000,00	28.512,55	1
29/02/2008	36	16,00	16,00	16,00	124.500,00	122.366,47	4
14/03/2008	50	16,00	16,00	16,00	17.751,75	16.755,14	1
15/03/2008	51	16,00	16,00	16,00	15.000,00	14.659,42	1
<b>Totales Operados al 24/01/08</b>					<b>265.385,56</b>	<b>260.930,45</b>	<b>10</b>
<b>Totales Operados al 25/01/08</b>							

**Sección III: Cheques de Pago Diferido Directos Autorizados para Cotizar****Sección III: Cheques de pago diferido directos**

ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Sucursal	Plaza	Emisión	Vencimiento	Acreditación	Monto
1336	43893952	MACRO	285	332	2000	02-01-08	04-03-08	24hs	120.000,00
1337	43893953	MACRO	285	332	2000	02-01-08	25-03-08	24hs	120.000,00
1338	00000352	RIO	072	060	2000	27-12-07	30-03-08	24hs	8.000,00
1339	08839612	GALICIA	007	101	2700	14-01-08	16-02-08	48hs	500,00
1340	43886645	BNL	265	500	3100	25-12-07	15-02-08	48hs	1.000,00
<b>Fecha 21/01/08</b>									
1323	79650149	NACION	011	499	4200	10-01-08	15-03-08	48hs	37.049,09
1324	06429886	S. ESTERO	321	001	4200	10-01-08	15-03-08	48hs	5.893,01
1325	00118730	FRANCES	017	225	4300	28-12-07	28-02-08	48hs	15.000,00
1326	82438097	RIO	072	151	4200	04-01-08	11-03-08	48hs	18.882,00
1328	64879398	HSBC	150	002	4000	17-01-08	10-04-08	48hs	18.000,00
1329	64879397	HSBC	150	002	4000	17-01-08	31-03-08	48hs	17.000,00
1330	42251967	MACRO	285	100	4400	11-01-08	13-03-08	48hs	50.000,00
1331	22461307	CREDICOOP	191	047	4000	15-01-08	18-03-08	48hs	10.000,00
1332	22461308	CREDICOOP	191	047	4000	15-01-08	25-03-08	48hs	10.000,00
1333	22461309	CREDICOOP	191	047	4000	15-01-08	26-03-08	48hs	10.000,00
1334	22461310	CREDICOOP	191	047	4000	15-01-08	31-03-08	48hs	10.000,00
1335	22461311	CREDICOOP	191	047	4000	15-01-08	17-03-08	48hs	10.000,00
<b>Fecha 22/01/08</b>									
1341	33324586	SANTA FE	330	000	2000	07-11-07	03-03-08	24hs	50.000,00
1342	56129733	SUPERVIL.	027	043	2000	05-12-07	27-02-08	24hs	11.248,10
1343	22177935	CREDICOOP	191	274	2000	27-12-07	25-02-08	24hs	10.909,20
1344	56129732	SUPERVIL.	027	043	2000	05-12-07	25-02-08	24hs	11.219,20
1345	57338017	SUPERVIL.	027	043	2000	09-01-08	12-03-08	24hs	10.950,50
1346	22571664	CREDICOOP	191	274	2000	21-01-08	14-03-08	24hs	5.421,00
1347	22571665	CREDICOOP	191	274	2000	21-01-08	18-03-08	24hs	5.435,00
1348	57338018	SUPERVIL.	027	043	2000	09-01-08	17-03-08	24hs	11.019,90
1349	57338019	SUPERVIL.	027	043	2000	09-01-08	25-03-08	24hs	11.132,80
1350	57338020	SUPERVIL.	027	043	2000	09-01-08	26-03-08	24hs	11.147,10
1351	57338021	SUPERVIL.	027	043	2000	09-01-08	27-03-08	24hs	11.190,20
1352	22571666	CREDICOOP	191	274	2000	21-01-08	25-03-08	24hs	5.483,00
1353	22571667	CREDICOOP	191	274	2000	21-01-08	27-03-08	24hs	5.518,00
1354	22571668	CREDICOOP	191	274	2000	21-01-08	28-03-08	24hs	5.518,00
1355	22571669	CREDICOOP	191	274	2000	21-01-08	31-03-08	24hs	5.534,00
1356	32638514	SANTA FE	330	000	2000	10-10-07	27-02-08	24hs	40.000,00
1357	83805014	HSBC	150	021	2000	18-01-08	22-02-08	24hs	10.000,00
1358	05323029	IND.AZUL	322	033	2000	24-10-07	29-02-08	24hs	10.355,05
1359	51405175	SUQUIA	387	037	2000	14-11-07	10-03-08	24hs	4.000,00
1360	64258402	PATAGONIA	034	080	2000	02-01-08	24-02-08	24hs	5.714,00
1362	05755406	NACION	011	553	2919	18-01-08	01-03-08	48hs	19.382,14
1363	34186695	SANTA FE	330	000	2000	18-01-08	25-02-08	24hs	12.114,00
1364	40479788	MACRO	285	672	2000	17-09-07	05-03-08	24hs	10.000,00
1365	40479789	MACRO	285	672	2000	27-09-07	05-04-08	24hs	10.000,00
1366	33324587	SANTA FE	330	000	2000	07-11-07	17-03-08	24hs	50.000,00
<b>Fecha 23/01/08</b>									
1367	17220661	BISEL	388	185	2000	27-11-07	27-02-08	Inm.	12.157,81
1368	22024893	CREDICOOP	191	317	5519	09-01-08	14-03-08	48hs	17.151,75
1369	17774981	BISEL	388	100	2000	02-01-08	15-03-08	Inm.	15.000,00
1370	64015055	PATAGONIA	034	229	9100	13-12-07	28-02-08	48hs	29.000,00
1371	22666360	CREDICOOP	191	380	2175	24-12-07	29-02-08	48hs	35.000,00
1372	00003285	RIO	072	060	2000	09-01-08	29-02-08	24hs	28.000,00
1373	42823236	MACRO	285	550	9120	29-12-07	29-02-08	48hs	31.500,00
1374	57035912	SUPERVIL.	027	064	5500	28-12-07	29-02-08	48hs	30.000,00
1375	07388649	CHUBUT	083	001	9100	03-12-07	20-02-08	48hs	38.456,00
1376	64015054	PATAGONIA	034	229	9100	13-12-07	21-02-08	48hs	29.120,00
<b>Fecha 24/01/08</b>									
1377	09051861	GALICIA	007	010	1058	07-01-08	06-03-08	24hs	14.500,00
1378	02023977	STA.CRUZ	086	015	9000	28-12-07	05-03-08	48hs	20.500,00
1379	33982436	SANTA FE	330	000	2000	27-12-07	15-03-08	24hs	21.541,38
<b>Fecha 25/01/08</b>									



**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	5,640	25/01/2008	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	4,080	25/01/2008	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	4,060	25/01/2008	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.	5,620	25/01/2008	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	0,840	25/01/2008	31/12	2° Jun-07	167.053	359.666.631	52.696.394
BBVA Banco Francés	7,680	25/01/2008	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	4,100	25/01/2008	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	1,980	25/01/2008	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	7,490	25/01/2008	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	4,850	24/01/2008	31/12	1° Jun-07	180.787.000	1.489.452.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	10,800	16/01/2008	31/03	1° Jun-07	9.112.445	130.405.763	32.757.725
Boldt	3,780	25/01/2008	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	20,700	25/01/2008	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	2,510	22/01/2008	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	6,300	24/01/2008	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	4,110	25/01/2008	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	3,700	25/01/2008	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	4,650	25/01/2008	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	3,700	25/01/2008	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
Colorín	14,500	25/01/2008	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,575	25/01/2008	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	5,500	25/01/2008	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	2,740	25/01/2008	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	4,060	25/01/2008	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	25/01/2008	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,200	25/01/2008	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 *	3,600	25/01/2008	30/06	4° Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000
Fiplasto	1,730	25/01/2008	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	4,630	25/01/2008	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 *	44,500	25/01/2008	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	2,150	25/01/2008	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	5,450	25/01/2008	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	1,000	24/01/2008	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	1,970	25/01/2008	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	26,500	25/01/2008	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	3,050	24/01/2008	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	4,150	25/01/2008	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	4,200	25/01/2008	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	4,660	25/01/2008	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	0,980	25/01/2008	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	1,140	25/01/2008	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	2,270	25/01/2008	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	150,00	25/01/2008	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	2,350	25/01/2008	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	10,800	25/01/2008	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	2,920	25/01/2008	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	2,160	25/01/2008	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	2,160	25/01/2008	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	2,600	25/01/2008	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	10,400	17/01/2008	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	3,830	25/01/2008	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	165,000	25/01/2008	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	1,000	25/01/2008	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,529	25/01/2008	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	15,900	25/01/2008	31/03	4° Mar.07	-41.563.000	88.697.000	102.864.269
Repsol SA	1,110	25/01/2008	31/12	4° Dic.05	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	99,500	25/01/2008	31/12	2° Jun.07	2.144.000.000	24.126.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	124,500	25/01/2008	30/11	2° May.07	14.711.703	160.547.316	24.177.387
S.A. San Miguel	12,500	25/01/2008	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	16,400	25/01/2008	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	56,200	25/01/2008	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	26,700	25/01/2008	30/06	4° Jun.07	-3.999.488	10.296.659	8.461.928
Carboclor (Sol Petróleo)	0,520	24/01/2008	31/12	2° Jun.07	5.027.908	83.677.843	80.096.758
Telecom Arg. "B" *	12,900	25/01/2008	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	94,500	25/01/2008	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	61,000	25/01/2008	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	3,350	25/01/2008	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	1,550	25/01/2008	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	09/11/2001		43,75		9		1.000	100
	d 09/05/02	d 09/05/02	a 39,916	100	10	1		
<b>BT03 / BTX03</b>			u\$s	u\$s				u\$s
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003	22/10/2001	21/07/2003	39,57	100	13		1.000	100
	d 21/01/02		36,52		14		1.000	100
<b>BX92</b>			u\$s	u\$s				u\$s
Bonos Externos 1992	17/09/2001	17/09/2001	0,62	12,50	18	7	12,50	12,50
	d 15/03/02		0,22		19	8	12,50	12,50
<b>FRB/FRN</b>			u\$s	u\$s				u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses	28/09/2001	28/09/2001	18,00	80	17	12	1.000	56
	d 28/03/02	d 28/03/02	9,50	80	18	13	1.000	48
<b>GA09</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)	09/10/2001	07/04/2009	58,75	100	5		1.000	100
	d 09/04/02		58,75		6		1.000	100
<b>GD03</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)	20/06/2001	20/12/2003	41,875	100	15		1.000	100
	20/12/2001		41,875		16		1.000	100
<b>GD05</b>			u\$s	%			u\$s	
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)	04/06/2001	04/12/2005	55	100	5		1.000	100
	04/12/2001		55		6		1.000	100
<b>GD08</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)	19/12/2001	19/06/2006	0,035	16,66			1.000	100
<b>GE17</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)	30/07/2001	30/01/2007	56,875	100	9		1.000	100
	d 30/01/02		56,875		10		1.000	100
<b>GE31</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)	31/07/2001	31/01/1931	60	100	1		1.000	100
	d 31/01/02		60		2		1.000	100
<b>GF12</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)	21/08/2001	21/02/2012	61,88	100	1		1.000	100
	d 21/02/02		61,88		2		1.000	100
<b>GF19</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)	25/08/2001	25/02/2019	60,625	100	5		1.000	100
	d 25/02/02		60,625		6		1.000	100
<b>GJ15</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)	15/06/2001		58,75		2		1.000	100
	17/12/2001	15/06/2015	58,75	100	3		1.000	100
<b>GJ18</b>								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)	19/06/2016	19/06/2016					1.000	100
<b>GJ31</b>				% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)	19/12/2016	19/06/1931		100			1.000	100
<b>GO06</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)	09/10/2001	09/10/2006	55	100	10		1.000	100
	d 09/04/02		55		11		1.000	100
<b>GS27</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)	19/09/2001	20/09/2027	48,75	100	8		1.000	100
	d 19/03/02		48,75		9		1.000	100



**Servicios de Renta y Amortización**

TITULOS	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.

---

Horario de atención  
Correo electrónico  
Dirección  
Tel.

**Lunes a Viernes 10:00 a 17:00 hs**  
**bib@bcr.com.ar**  
Córdoba 1402, 1º Piso - S2000AWV Rosario  
(0341) 4213471/8 - Interno: 2235

---

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

IMPRESO