

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVI • N° 1344 • 8 DE FEBRERO DE 2008

ECONOMIA Y FINANZAS

- Mapa económico del mundo **1**
- La distorsión de las cifras nominales **3**
- Retenciones a las exportaciones santafesinas **5**

MERCADOS AGRÍCOLAS Y DERIVADOS

- La soja, el segundo commodity agrícola favorito **7**
- Tritigo: la estrella de los mercados, la pesadilla de los molineros **11**
- 4% de suba en el precio local del maíz con aumento de negocios **14**

ESTADÍSTICAS

- Privados: Embarques por terminales portuarias del Up River Parana de granos, harinas y aceites (Dic'07 y Ene/Dic'07) **31**
- USDA: Oferta y demanda mundial y de EE.UU. de granos, harinas y aceites (Feb.08) **33**

MAPA ECONÓMICO DEL MUNDO

El Informe “**Perspectivas de la economía mundial**” (octubre de 2007) publicado por el Fondo Monetario Internacional nos brinda la valorización del Producto Bruto Mundial según los tipos de cambio del mercado y según la paridad del poder adquisitivo de las monedas (PPA). La relación de esas dos cifras nos muestra en cuanto está sobrevaluada la moneda estadounidense con respecto al resto de las monedas del mundo. Cuando la cifra es menor, mayor es esa sobrevaluación.

El promedio de la relación de ambas cifras en el período 1989-98 fue de 0,8143.

1999	0,7356
2000	0,7060
2001	0,6682
2002	0,6637
2003	0,7024
2004	0,7300
2005	0,7304
2006	0,7285
2007	0,7535 (e)
2008	0,7579 (e)

Como se puede observar la mayor sobrevaluación de la moneda estadounidense se habría registrado en los años 2001 y 2002 con una relación de 0,6682 y 0,6637 respectivamente. En los últimos años, desde el 2003, la moneda estadounidense comenzó a depreciarse y se estima para el corriente año una relación de 0,7579, pero sin llegar al promedio del período 1989-98 que fue de 0,8143. Hay que aclarar que como todo promedio, este último no es válido para los últimos años del mencionado período cuando la relación se fue apreciando considerablemente.

MERCADO DE GRANOS**Apéndice estadístico de precios**

Precios orientativos para granos de las Cámaras del país	17
Cotizaciones de productos derivados (Bolsa de Cereales de Buenos Aires)	17
Mercado físico de Rosario	18
Mercado a Término de Rosario (ROFEX)	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	30
Embarques desde terminales portuarias del Up River de granos, harinas y aceites en diciembre y ene/dic.07	31
Embarques desde terminales portuarias del Up River de harinas y/o pellets oleaginosos y aceites vegetales en diciembre y ene/dic.07	32
USDA: Oferta y demanda de granos y complejo soja de EE.UU. (feb.08)	33
USDAS: Oferta y demanda mundial de granos, harinas proteicas y aceites vegetales (feb.08)	35
NABSA: Situación en puertos para la carga de buques del 05/02 al 26/02/08	37

MERCADO DE CAPITALES**Apéndice estadístico**

Comentario de coyuntura	38
Reseña y detalle semanal de las operaciones registradas en Rosario	39
Información sobre sociedades con cotización regular	42
Servicios de renta y amortización de títulos públicos	45

Viene de página 1

En base al Producto Bruto según la PPA de 2006, este sería el mapa económico mundial:

a) Estados Unidos: tiene una participación de 19,7% en el Producto Bruto Mundial, de 9,8% en las exportaciones de bienes y servicios mundiales y de 4,7% en la población mundial.

b) China: tiene una participación del 15,1% en el Producto Bruto Mundial, de 7,2% en las exportaciones de bienes y servicios y del 20,5 % en la población.

c) Zona del Euro: tiene una participación de 14,7% en el Producto Bruto Mundial, de 28,7% en las exportaciones de bienes y servicios y de 4,9% en la población.

d) Japón: tiene una participación de 6,3% en el Producto Bruto Mundial, de 5% en las exportaciones de bienes y servicios y de 2% en la población.

e) India: tiene una participación del 6,3% en el Producto Bruto Mundial, de 1,3% en las exportaciones de bienes y servicios y del 17,4% en la población.

f) Reino Unido: tiene una participación del 3,2% en el Producto Bruto Mundial, de 4,6% en las exportaciones de bienes y servicios y del 0,9% en la población.

g) Rusia: tiene una participación del 2,6% en el Producto Bruto Mundial, de 2,3% en las exportaciones de bienes y servicios y del 2,2% en la población.

h) Brasil: tiene una participación del 2,6% en el Producto Bruto Mundial, de 1,1% en las exportaciones de bienes y servicios y de 2,9% en la población.

i) México: tiene una participación del 1,8% en el Producto Bruto Mundial, de 1,8% en las exportaciones de bienes y servicios y del 1,6% en la población.

j) Canadá: tiene una participación del 1,7% en el Producto Bruto Mundial, de 3,1% en las exportaciones de bienes y servicios y del 0,5% en la población.

Los países mencionados tienen una participación conjunta de 74% en el Producto Bruto Mundial, de 64,9% en la exportación de bienes y servicios y del 57,6 de la población.

Otras economías avanzadas, en número de 13, tienen una participación en el Producto Bruto Mundial de 6,4% y en las exportaciones de 15,8%.

Países del Oriente Medio, en número de 13, tienen una participa-

EDITOR

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

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

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

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

ción de 2,8% en el Producto Bruto Mundial y de 4,8% en las exportaciones de bienes y servicios.

Otros países de América, en número de 30, tienen una participación de 3,2% en el Producto Bruto Mundial y de 2,3% en las exportaciones de bienes y servicios.

Otros países de Asia, en número de 21, tienen una participación de 5,6% en el Producto Bruto Mundial y de 4,1% en las exportaciones de bienes y servicios.

País de Europa Central y Oriental, en número de 14, tienen una participación de 3,4% en el Producto Bruto Mundial y de 4,3% en las exportaciones de bienes y servicios.

Países de África, en número de 48, tienen una participación de 3,4% en el Producto Bruto Mundial y de 2,5% en las exportaciones de bienes y servicios.

Otros países de la Comunidad de Estados Independientes, en número de 13, tienen una participación de 1,2% en el Producto Bruto Mundial y de 1% en las exportaciones de bienes y servicios.

LA DISTORSIÓN DE LAS CIFRAS NOMINALES

En su obra “**Más allá de la oferta y la demanda**” el afamado economista alemán Wilhelm Röpke centra sus principales reflexiones sobre la inflación, fenómeno económico que no solo distorsiona el sistema de precios sino que afecta también el ahorro de la gente. Sin ahorro no se puede pensar en el crecimiento de una economía en el largo plazo.

En momentos de crisis, al comienzo de los años '30, Keynes sostuvo que el ahorro era el 'talón de Aquiles' de la economía capitalista. Según él, cuando crece la renta nacional crece el ahorro más que proporcionalmente. Para que la economía se encuentre en equilibrio el ahorro tiene que ser igual a la inversión, pero ésta depende de las expectativas de la gente, de lo que Keynes llamaba 'eficacia marginal del capital'. En momentos de incertidumbre la inversión no crece y la economía encuentra su equilibrio a un nivel de renta más bajo con 'desempleo'.

No vamos a discutir aquí si en esos años el panorama planteado por el economista inglés era el correcto, pero en las últimas décadas se ha demostrado que el ahorro es la base del crecimiento. Un Primer Ministro de Taiwán decía hace algunos años que el crecimiento que registró su país durante décadas se debía en gran parte a su alta tasa de ahorro y lo mismo podemos decir del crecimiento de China y de otros países asiáticos.

Pero volviendo a la inflación, su gran problema es que al comienzo, con tasas pequeñas, entusiasmo a gran parte de la población y más cuando parece que estimula el crecimiento. Pero las estadísticas muchas veces engañan. En el Semanario anterior veíamos que desde 1929 hasta el 2007 el Producto Interno Bruto de Estados Unidos en valores corrientes se había incrementado en 132,72 veces pero la moneda dólar se había depreciado en 9,95 veces, por lo que el incremento real del PIB en moneda constante del año 2000 fue de sólo 13,34 veces.

La economía de nuestro país ha tenido un éxito innegable en los últimos años, después de sufrir la crisis del 2001-2002, pero sus estadísticas deben también ser corregidas en una serie de puntos ya que la inflación 'engaña'. Veamos algunas de esas correcciones:

Exportaciones

El año pasado las exportaciones de la República Argentina llegaron a 56.000 millones de dólares, con un fuerte aumento con respecto a las exportaciones registradas en el año 1998 cuando habían llegado a 26.434 millones, pero es interesante analizar las mencionadas exportaciones en relación a las exportaciones mundiales. Para ello comparemos las exportaciones argentinas con las exportaciones mundiales, según las cifras que se publican en el Informe “**Perspectivas de la economía mundial**” de octubre del año pasado del Fondo Monetario Internacional.

a) Las exportaciones argentinas de 1998 llegaron a 26.434 millones de dólares y las mundiales a 5.384 miles de millones: la relación es de 0,491 por ciento.

b) Las exportaciones argentinas de 2007 llegaron a 56.000 millones de dólares y las mundiales a 13.581 miles de millones: la relación es de 0,412 por ciento.

Es decir que en el período 2001 a 2007 la participación argentina en las exportaciones mundiales de bienes cayó en casi un 16%

Importaciones

Es común creer que las exportaciones son buenas y las importaciones malas, cuando en realidad, se exporta para importar. Cuando un país exporta, los bienes reales salen de su territorio y sólo ingresan divisas, más concretamente billetes verdes. Por el contrario, a través de la importación de bienes la población puede satisfacer muchas de

sus necesidades. No estamos diciendo que no debemos exportar, o que hay que importar todo, sino que es prudente mantener una balanza comercial equilibrada pero sin perder la inserción en el comercio internacional.

Las importaciones argentinas llegaron en el año 1998 a 31.404 millones de dólares y el año pasado a 45.000 millones.

Las importaciones de 1998 llegaban al 0,5833 por ciento de las importaciones mundiales de bienes mientras las importaciones del año pasado llegaban al 0,331 por ciento de las importaciones mundiales, con una caída en la participación del 43 por ciento.

Las reservas internacionales en el Banco Central

Otro aspecto importante a considerar es el referido a la evolución de las reservas internacionales medida en euros en el Banco Central. Haciendo uso de una gráfica elaborada por el Lic. Diego Marcos, a fines del año 2000 las reservas internacionales (incluyendo oro, divisas, colocaciones a plazo y otros) llegaban a 28.000 millones de dólares, equivalentes a 30.800 millones de euros. En las últimas semanas las reservas por 47.000 millones de dólares ascienden a una cifra de poco más de 31.000 millones de euros.

El valor del dólar sojero

Es común escuchar que el dólar sojero de hoy es mayor que el dólar sojero en tiempos de la convertibilidad. Aprovechando las estadísticas que nos brinda la publicación "Márgenes Agropecuarios" del mes de enero del corriente año veamos si aquella opinión es válida.

El valor del dólar libre actualizado al 31 de diciembre de 2007 por el Índice de Precios Mayo-

ristas Nivel General, llegaba en diciembre del año pasado a 3,15 pesos. A este valor hay que deducirle el 35% de retenciones que tiene la soja. Es decir que quedaría en 2,0475 pesos. Veamos en los años anteriores:

1989	5,54
1990	3,07
1991	3,47
1992	3,26
1993	3,23
1994	3,18
1995	2,98
1996	2,88
1997	2,88
1998	2,97
1999	3,09
2000	2,97
2001	3,04
2002	4,51
2003	3,40
2004	3,17
2005	2,91
2006	2,77
2007	2,41

Para el mes de diciembre del año pasado, como hemos visto más arriba, estaría en 2,0475 pesos. Aunque parezca mentira la caída ha sido muy pronunciada.

Algunos podrían objetar que se haya hecho la corrección usando los precios mayoristas, pero en realidad a nadie se le escapa que el índice oficial, especialmente el de precios minoristas, no es el más apropiado para realizar estas correcciones. Con respecto al valor del dólar sojero de 1996 y 1997, el más bajo en el período de la convertibilidad, hoy el valor del dólar es menor en un 29%.

La recaudación fiscal

En los últimos años la recaudación fiscal de nuestro país ha sido la siguiente (en miles de pesos):

2004	108.301.284
2005	132.024.713
2006	167.317.307
2007	221.969.000

El incremento de la recaudación del 2005 con respecto al 2004 fue de 21,9 por ciento; del 2006 con respecto al 2005 de 26,7 por ciento y del 2007 con respecto al 2006 de 32,7%. La recaudación del mes de diciembre del año pasado con respecto al mismo mes del 2006 se incrementó en un 37,7 por ciento y la recaudación del mes de enero del corriente año con respecto a igual mes del año pasado se incrementó en un 46,8 por ciento.

Como se puede observar en los números anteriores el incremento de recaudación es creciente y esto se puede explicar por varias razones:

- Crecimiento del PBI en términos reales
- Mejora en la eficiencia fiscal
- Aumento de alícuotas
- Inflación

El crecimiento del PIB, según los datos oficiales, puede haber llega-

do a un acumulado del 26% desde el 2004 al 2007. La eficiencia fiscal también ha aumentado; las alícuotas de algunos impuestos se han incrementado (es el caso de las retenciones), pero la recaudación total aumentó en un 105%. La única explicación que resta es que la tasa de inflación tiene que haber sido muy superior a la cifra que consigna el INDEC.

La recaudación total llegó en el 2001 a 52.783 millones de pesos o dólares. La recaudación total del 2007 llegó a 221.969 millones de pesos. Si esta última cifra la expresamos en dólares tenemos 70.466 millones. Si ambas cifras las expresamos en euros, tendríamos:

En el 2001: dividimos 52.783 millones por 0,85 = 62.098 millones de euros.

En el 2007: dividimos 70.466 millones por 1,45 = 48.590 millones de euros.

Los puntos anteriores nos muestran que en el análisis económico hay que tener en cuenta los efectos de la inflación y de la depreciación de la moneda, no solo de la nuestra, sino también de las monedas más importantes del mundo. El cálculo económico solo es factible a través de una moneda sana, sin ésta, la contabilidad de las empresas y del Estado se distorsiona totalmente. Pero volviendo nuevamente a Röpke, este sostenía en la obra mencionada que la inflación no era solo un problema económico sino, fundamentalmente, un problema moral.

RETENCIONES A LAS EXPORTACIONES SANTAFECINAS

El monto de las retenciones a las exportaciones granarias santafecinas puede ser medido de dos maneras diferentes. Podría estimarse a cuanto ascienden esas retenciones de granos, subproductos y aceites producidos en la provincia, sin incluir los que se producen en la provincia de Córdoba, Buenos Aires, Entre Ríos y las provincias del Norte pero que se exportan por los puertos locales. Es lo que llamamos exportaciones y retenciones de mercaderías origen provincia de Santa Fe. La otra forma es partir de las exportaciones que se registran por las aduanas santafecinas, claro que en este caso se computan como santafecinas exportaciones de productos que se produjeron en Córdoba, Buenos Aires u otras provincias.

En el período enero-diciembre del año pasado se exportaron por los puertos santafecinos 23.794.059 toneladas de granos, con una participación sobre el total nacional de 61%. También se exportaron 27.554.273 toneladas de harinas proteicas, con una participación del 94% sobre el total nacional. A esto hay que agregar una exportación de 7.007.115 toneladas de aceites, con una participación de 92%. En total las exportaciones por puertos santafecinos ascendió a 58.355.477 toneladas, un 76,8% de las exportaciones argentinas totales que podrían llegar a alrededor de 76 millones de toneladas.

Hasta el mes de octubre las exportaciones totales de Argentina llegaban a 63,8 millones de toneladas y en valores totalizaban 16.308 millones de dólares. Es decir que el valor de la tonelada estaba en alrededor de 256 dólares la tonelada. El valor promedio era de 123 dólares la tonelada de grano; de 202 dólares la tonelada de

subproducto y de 698 dólares la tonelada de aceite. En los dos últimos meses del año el valor unitario de la tonelada exportada tiene que haber subido lo que nos hace pensar que la tonelada promedio anual tiene que haber estado en alrededor de 258 dólares. Por lo tanto, estimamos que las exportaciones totales del año tienen que haber llegado a alrededor de 19.600 millones de dólares.

Las exportaciones granarias desde puertos santafecinos, dado la mayor participación de los aceites y subproductos, tienen un mayor valor unitario, de ahí que estimamos que en valor la participación estaría en el orden de 82,5%.

19.600 millones de dólares por 82,5% = 16.170 millones de dólares, que es lo que estimamos que se exportó por puertos santafecinos.

La alícuota promedio de retenciones la estimamos en 24%, por lo que el monto de retenciones de las exportaciones por puertos santafecinos tiene que haber llegado a 3.880 millones de dólares.

Según datos de la AFIP las retenciones sobre exportaciones por puertos santafecinos en el período enero-setiembre del año pasado habrían ascendido a 1.826 millones de dólares. Estas son retenciones a la exportación no sólo de productos granarios sino también de otros productos, como carnes, leche en polvo, combustibles, cueros y otros. Vamos a ver a cuanto pueden haber ascendido las retenciones de las exportaciones por puertos santafecinos en el cuarto trimestre del año pasado.

Durante el año 2007 la recaudación por retenciones a la exportación total de Argentina de todo tipo de producto fue de 20.449.700.000 pesos con un incremento de 39% con respec-

to al año anterior.

La recaudación por retenciones en el último trimestre del año fue la siguiente:

Octubre	2.121.259
Noviembre	2.203.079
<u>Diciembre</u>	<u>2.620.451</u>
Total 4^a trimestre	6.944.789

Las retenciones sobre las exportaciones de la provincia de Santa Fe llegaron en los primeros nueve meses del año pasado al 51,4% del total de retenciones argentinas. Si aplicamos el mismo porcentaje para el cuarto trimestre del año las retenciones a través de las aduanas santafecinas tienen que haber llegado a 3.570 millones de pesos, es decir 1.133 millones de dólares. Si lo sumamos a las retenciones acumuladas hasta el tercer trimestre de 1.826 millones de dólares, llegamos a un total de 2.959 millones de dólares.

Como podemos observar estamos todavía muy lejos de la cifra consignada más arriba de 3.880 millones de dólares de retenciones que solo correspondían a los productos granarios. La diferencia es de 921 millones de dólares. Si tenemos en cuenta otros productos, como carnes, combustibles, leche en polvo, etc. las retenciones a las exportaciones por puertos santafecinos ascenderían a alrededor de 4.100 millones de dólares y la diferencia con la cifra consignada por la AFIP superaría los 1.200 millones.

En principio no encontramos una explicación de esta diferencia. Probablemente se deba a diferencias en las fechas de registro de las operaciones. Una prueba parcial de ello es el fuerte incremento registrado en las retenciones del mes de enero del corriente año con respecto al mismo mes del año pasado. Dichas retenciones llegaron a 3.215 millones de pesos, con un incremento de 157,4%.

Como dijimos más arriba lo correcto sería considerar no las retenciones por exportaciones salidas por puertos santafecinos sino las retenciones por productos origen en la provincia de Santa Fe. En base a datos de la AFIP vamos a considerar primero las retenciones por exportaciones salidas por puertos santafecinos para todo tipo de producto, y después las retenciones de productos no origen en la provincia de Santa Fe. El neto de esas dos cifras nos dará las retenciones por productos origen en la provincia (en miles de dólares).

Retenciones aduanas santafecinas

2003	1.602.582
2004	1.687.250
2005	1.829.061
2006	2.039.160
2007	2.959.000 (e)

Retenciones productos no origen en Santa Fe

2003	565.299
2004	554.971
2005	636.961
2006	657.813
2007	953.600 (e)

Retenciones productos origen en Santa Fe

2003	1.037.283
2004	1.132.279
2005	1.192.100
2006	1.381.347
2007	2.005.400 (e)

Es importante aclarar lo siguiente: las retenciones anteriores son de productos exportados por puertos santafecinos o bonaerense pero que son producidos en territorio santafecino. Tomemos el caso del poroto de soja. Una parte importante de su exportación proviene de la provincia de Córdoba pero es exportada por puertos santafecinos. En este caso se considera exportación origen Córdoba. A su vez, la exportación de autos producidos en la provincia de Santa Fe (en General Motors) pero que se exportan por el puerto de Zárate (provincia de Buenos Aires) se considera exportación origen Santa Fe. Hay otras situaciones que son más difíciles de delimitar. Por ejemplo, es el caso del poroto de soja producido en Córdoba pero que es triturado en las aceiteras contiguas a nuestra ciudad. Esa exportación debe considerarse origen en Santa Fe. Los subproductos y aceites producidos en la planta de Aceitera General Deheza (Córdoba) y exportados por puertos santafecinos deben considerarse exportaciones origen Córdoba. Este es el criterio considerado por la Aduana.

Vamos a considerar el año 2006 del cual tenemos todos los datos anuales. Durante ese año las exportaciones de productos origen Santa Fe llegaron a 8.900.383.036 dólares. Las retenciones fueron 1.409 millones de dólares. Los productos más importantes fueron los siguientes:

a) Harina de soja: la exportación fue de 3.242 millones de dólares y las retenciones de 648,3 millones.

b) Aceite de soja: la exportación fue de 1.995 millones de dólares y las retenciones de 399 millones.

c) Poroto de soja: la exportación fue de 483 millones de dó-

lares y las retenciones de 113,4 millones.

d) Maíz: la exportación fue de 184 millones de dólares y las retenciones de 36,9 millones.

e) Aceite de girasol: la exportación fue de 178 millones de dólares y las retenciones de 35,7 millones.

f) Trigo: la exportación fue de 161 millones de dólares y las retenciones de 32,3 millones.

g) Leche en polvo: la exportación fue de 205 millones de dólares y las retenciones de 10,3 millones.

h) Automóviles: la exportación fue de 148 millones de dólares y las retenciones de 7,4 millones.

i) Carne bovina deshuesada refrigerada: la exportación fue de 145,1 millones de dólares y las retenciones de 7,3 millones.

j) Cueros o pieles de bovino curtidos: las exportaciones fueron por 126,8 millones de dólares y las retenciones de 6,3 millones.

k) Naftas: las exportaciones fueron de 119,3 millones de dólares y las retenciones de 6 millones.

l) Carne bovina deshuesada congelada: las exportaciones fueron por 102,7 millones de dólares y las retenciones por 5,1 millones.

m) Tortas de girasol: las exportaciones fueron por 24,1 millones de dólares y las retenciones por 4,8 millones.

n) Aceites refinados envasados: las exportaciones fueron por 24 millones de dólares y las retenciones por 4,8 millones.

o) Conservas de carne: las exportaciones fueron por 93,7 millones de dólares y las retenciones por 4,7 millones.

p) Vehículos inferiores a 1.000 cilindradas: las exportaciones fueron por 75,5 millones de dólares y las retenciones por 3,8 millones.

La exportación de los produc-

tos mencionados fue de 7.308 millones de dólares, el 82,1% de las exportaciones totales. Las retenciones sobre estos productos llegaron a 1.361 millones de dólares, el 97% de las retenciones totales.

Vamos a analizar las retenciones de los productos granarios según nuestras estadísticas para el año 2006.

Durante el 2006 las exportaciones totales del país en granos, subproductos y aceites llegaron a 63,77 millones de toneladas por un importe a valor FOB de 13.587 millones de dólares. Las exportaciones por los puertos santafecinos llegaron a 48.135.000 toneladas, es decir el 75,5% del total. En valores, dado que por los puertos santafecinos se exporta la mayor parte de los aceites (92% del total), estimamos que las exportaciones ascendieron al 80% del total, es decir 10.870 millones de dólares. Si le aplicamos una retención promedio de 20,27% estaríamos en 2.203 millones de dólares.

Las retenciones por puertos santafecinos según datos de la Aduana llegaron a 2.039 millones de dólares, aunque hay que tener en cuenta que en este número se consideran otros productos además de los granarios. Las exportaciones de productos granarios de origen santafecino fueron de alrededor de 6.300 millones de dólares, el 58 por ciento de las exportaciones por puertos santafecinos que llegaron a 10.870 millones de dólares. Las retenciones de productos granarios origen en Santa Fe llegaron a 1.228 millones el 56% de las retenciones por exportaciones desde puertos santafecinos.

SOJA

Segundo *commodity* agrícola favorito

Un inicio de la semana con un alza muy pronunciada en el complejo soja dio pie para que la evolución negativa de los mercados "foráneos" (los que no son agrícolas, tales como acciones, metales y energía) impulsara ventas especulativas en soja en la siguiente rueda. Después de un alza al cierre del mercado de u\$s 14 a u\$s 15 /Tm, las subas en trigo sólo atenuaron la toma de ganancias que hicieron los fondos especulativos en las sesiones del martes y miércoles en el mercado de Chicago (CBOT).

Aunque en los últimos tiempos la evolución de los precios de la soja en el mercado estadounidense pareciera estar atada a lo que suceda con los precios del trigo, los fundamentales propios también dan señales interesantes. Por lo pronto, la necesidad de ganar hectáreas es un tema ya instalado en las pantallas de precios de estos días en donde el trigo, el maíz y la soja están íntimamente relacionados.

Aunque la encuesta sobre intención de siembra que oficialmente realiza el USDA entre sus productores se publica a fines de marzo, en esta semana se conocieron unas cifras de superficie 2008. Para la presentación del presupuesto para el año fiscal 2009, el USDA trabajó con determinadas hipótesis de superficie, hipótesis que mostraron un aumento de 3 millones de ha en el área sojera. Como en trigo también se prevé un incremento, parte del hectareaje se sustrae del maíz, pero también de otros cultivos estadounidenses. Una simplificación de la proyección del USDA se ve en la tabla adjunta.

(Al presentar el presidente Bush su proyección del presupuesto 2009, se conoció cuál es la partida presupuestaria asignada para el

USDA: Proyección para el presupuesto del año fiscal 2009

Concepto	Maíz			Soja			Trigo		
	2008	2007	Var	2008	2007	Var	2008	2007	Var
Área sembrada (M ha)	35,61	37,88	-6,0%	28,73	25,74	11,6%	26,30	24,44	7,6%
Área cosechada (M ha)	32,62	35,00	-6,8%	28,37	25,41	11,6%	22,38	20,64	8,4%
Producción (M Tm)	317,89	332,09	-4,3%	80,29	70,35	14,1%	63,96	56,25	13,7%

Departamento de Agricultura de EE.UU. (USDA). En virtud de estos números, el USDA trazó proyecciones de producción para los cultivos del 2008.)

En el frente externo, la demanda por soja de origen estadounidense se ha mantenido activa. Baste mirar el volumen de soja comprometida con el exterior.

El último informe semanal del USDA mostró que al 31 de enero, se vendieron en forma neta 1.068.100 Tm de soja, superando el máximo esperado por los operadores -de 900.000 Tm-.

Tomando todo el complejo soja, el equivalente a 29,3 millones Tm de soja está comprometido (exportaciones + ventas por despachar), lo cual significa el 83% del saldo exportable proyectado por el USDA en enero. Es decir, que a EE.UU. le resta por colocar 6,2 millones Tm aproximadamente.

Estos niveles de demanda son los que hicieron que el USDA retocara las cifras en su balance de oferta y demanda de soja para EE.UU. y que llevó a que los precios del viernes en Chicago cerraran con alzas de 6 a 8 dólares por tonelada.

¿El saldo de la semana? 3,6% a 4% de suba en las posiciones de futuros de la presente cosecha de soja y del 2,5% al 3% para la temporada que comenzará el 1° de septiembre. Sin embargo, el aumento más pronunciado de todo el complejo soja de Chicago lo registró la harina, con 4,5% a 5,3% de suba acumulada en este período. Los futuros de aceite subieron "apenas" un 2% a 2,4% del viernes 1° al viernes 8. Si bien los más débiles de todo el complejo, el aceite de soja también está rompiendo récords de precios máximos.

El informe del USDA dio una sorpresa

La mayoría de los analistas esperaban que el gobierno redujera los stocks finales de soja 2007/08 de EE.UU. El rango de las estimaciones iba de 4,08 a 4,76 millones de toneladas, con un promedio de 4,52 millones, lo cual implicaba una reducción de un cuarto de millón de toneladas respecto de lo estimado en enero por el mismo USDA.

Pero, el USDA sorprendió al recortar fuertemente los stocks finales de soja 2007/08. Con 8,6% de recorte, éstos quedan en 4,35 millones Tm, lo cual serviría para cubrir 29 días del consumo norteamericano.

La reducción del stock estadounidense obedece a que se aumentó el volumen de soja industrializada y el saldo exportable respecto del reporte de enero (por el detalle ver páginas 33 y 34 de este mismo Semanario).

De todas formas, se aclara que la campaña 2003/04 fue peor que la actual en el balance norteamericano y que la situación a escala global no es tan ajustada, siempre y cuando Sudamérica materialice un buen nivel de producción.

Por lo pronto, el USDA varió su proyección de precios recibidos por el productor norteamericano ampliando el rango, lo que es lógico considerando la volatilidad del mercado en el presente contexto.

Pero, si se promedian los valores máximo y mínimo de este reporte se verá que la cifra es igual a la de enero: u\$s 382 por tonelada.

En lo que respecta al informe del USDA para el mundo, se aumentó la producción de oleaginosas en unas 600.000 Tm por mayores producciones de colza, girasol y algodón. Estas mayores producciones compensarían la disminución en soja, que bajaría en 300.000 Tm a 220,1 millones. El recorte se lo lleva todo Bolivia como consecuencia de las lluvias y anegamientos ocurridos hace pocos días atrás.

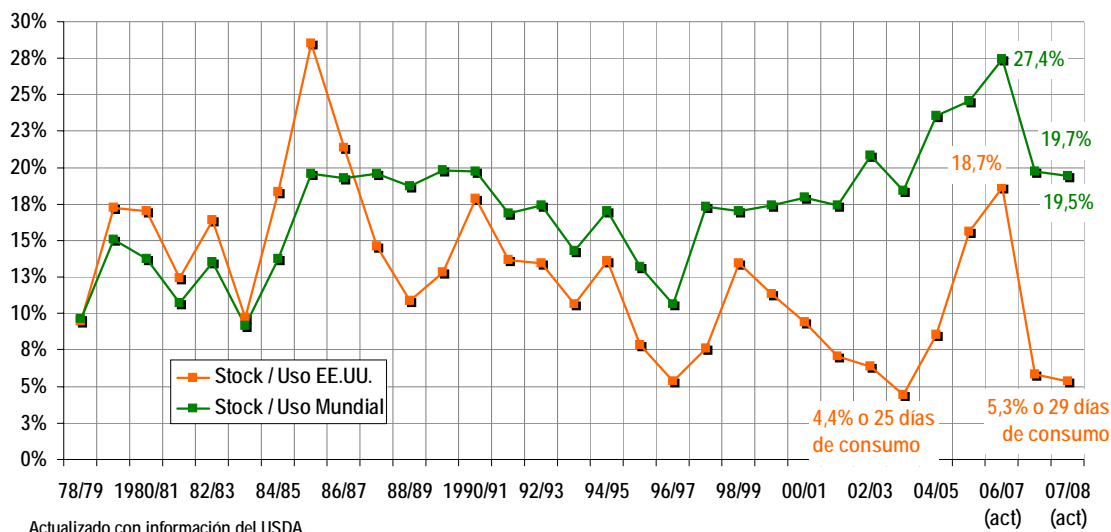
El clima y su efecto sobre la producción sudamericana

De entre los factores que tuvieron alguna gravitación positiva para los precios del complejo soja está el tema del clima en Sudamérica. Sin embargo, lo cierto es que por ahora no hay mucho por qué alarmarse.

Durante la semana se tejieron un sin número de especulaciones respecto de las pérdidas que podría tener Brasil debido al exceso de humedad por las intensas lluvias recientes en determinadas áreas productivas. El patrón húmedo se instaló sobre las regiones productivas de Mato Grosso y Goias, luego que enero tuvo registros por sobre la media mensual. En el estado de Parana hace ya varias semanas que no llueve y preocupa la falta de agua por el estado de las plantas. Es menester que llueva para que no haya mayores pérdidas de rendimiento.

De todas formas, habría que

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



decir que las condiciones climáticas predominantes en Brasil han sido buenas en general y que el inconveniente mayor reside en las demoras para avanzar con la cosecha sobre los lotes listos para recoger en Mato Grosso y Goiás.

El último relevamiento hecho por Safras & Mercados (S&M), fechado el 1° de febrero, mostraba la incipiente actividad de la cosecha, ligeramente retrasada respecto de la campaña precedente. Gran parte de este retraso se debe a que la siembra tuvo un lento inicio por el atraso en el arribo de las lluvias durante septiembre y octubre. Por lo tanto, toda la evolución del cultivo en la zona central productiva está demorada respecto de lo habitual.

Sobre la posibilidad de pérdidas por la roya asiática, ésta estaría más acotada que en las campañas anteriores. Según la última información de Embrapa (el INTA brasileño), a fines de enero se habían registrado 767 casos en 8 estados. Este número es significativamente inferior a los 1.559 casos detectados el

año pasado para la misma fecha. De todas formas, la incidencia de esta enfermedad aumenta exponencialmente en los últimos días y el comportamiento de la misma hasta el final de la cosecha es importantísimo para el resultado de la actual cosecha 2007/08.

Por ahora, S&M se maneja con una estimación de producción de 60,5 millones Tm, 2% de incremento respecto de los 59,3 millones del año pasado.

Los 60,5 millones Tm de S&M coinciden con los del USDA, que mantuvo la cifra de cosecha para todos los países de Sudamérica, exceptuando a Bolivia. Para Argentina lo dejó en 47 millones Tm, mientras que se dejó en 7 M Tm para Paraguay.

Sobre Paraguay, en esta semana Oil World lanzó una estimación de producción de soja de 6,5 millones Tm (11% por sobre la cosecha anterior, de 5,86 millones).

Lo más interesante es que con una capacidad de procesamiento limitada, las exportaciones paraguayas podrían ascender a 4,9 millones de toneladas. La mayor parte de ellas saldrían hacia Argentina, donde serían utilizadas por la industria aceitera para su posterior industrialización.

Al final de la semana, se retrajo la demanda y presionó al precio de la soja

La suba del lunes en el mercado de Chicago y el firme interés de la demanda por la soja local, particularmente la que tiene por destino la exportación de poroto, determinó que los precios fueran subiendo en las tres primeras ruedas de la semana. De \$ 1095 por tonelada del viernes 1° de febrero se pasó a un precio de referencia (precios fijados por Cámara Arbitral) de \$ 1141 el lunes, \$ 1153 el martes y \$1163 el miércoles. Hasta allí el aumento de precios era del 6%. El volumen de negocios, sin embargo, distaba de ser significativo.

Finalmente, con la retracción de los compradores del jueves y el viernes y el bajo nivel de lotes ofrecidos para la venta, los precios

retrocedieron. Sin grandes volúmenes, la cotización por soja disponible languideció en \$1.100 la tonelada en la rueda del viernes y salda la semana con una mejora de apenas un medio porciento.

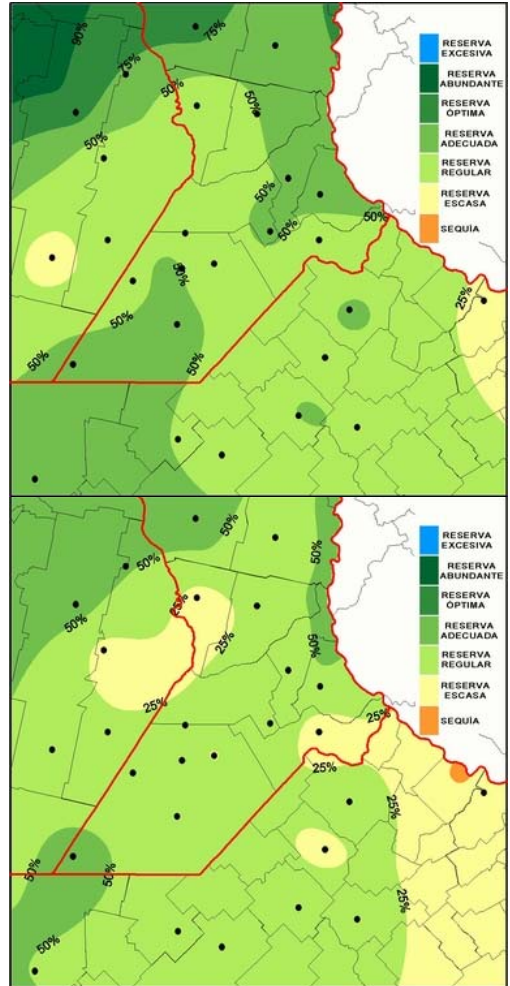
La presión de la demanda deviene en los ajustados márgenes para la presente campaña, debido al bajo nivel de oferta que va restando de la actual temporada de soja.

El mercado observa con cautela lo que depara la cosecha 2007/08. En el recinto de operaciones local se llegaron a pagar u\$s 330 por los *forwards* May'08 en la rueda del miércoles, 18 dólares por sobre el viernes 1°. En las dos jornadas posteriores las ofertas fueron retrocediendo hasta tocar los u\$s 315 el viernes, sólo un 1% de incremento semanal respecto del viernes anterior. El volumen operado en este segmento resultó menor a la semana pasada.

Mientras que los *forwards* se ofrecían a u\$s 315, en los mercados a término el precio del ISR052008 ajustaba a u\$s 319 la tonelada, 2,7% de mejora frente a la semana pasada. Y el ISR052009, de la cosecha 2008/09, le iba a la zaga con un ajuste de u\$s 318 /Tm.

En el frente externo hay relativamente pocas ventas, mayormente concentradas en los productos derivados del procesamiento. Sin embargo, la febrilidad con que empezaron a hacerse los negocios de la nueva temporada ha llevado que esté vendido el equivalente en soja a 19 millones Tm, un 55% más que el año pasado a esta misma fecha.

Las compras domésticas no muestran el mismo nivel de adelanto que las ventas externas, tal como puede apreciarse a continuación, pero es posible que parte de las adquisiciones de la campaña 2006/07 sean pasadas como declaraciones para la 2007/08.



	<u>2007/08</u>	<u>2006/07</u>
<u>AI 30/01</u>		
<u>Prod. + Stock Inicial</u>	<u>49.500,0</u>	<u>49.600,0</u>
Compra Exportación	6.085,4	5.071,2
<u>Compra Industria</u>	<u>7.901,8</u>	<u>8.108,6</u>
<u>Total Compras</u>	<u>13.987,2</u>	<u>13.179,8</u>
Restaría por vender (-semilla)	34.112,8	35.120,2

Bolivia	1,05	1,60
Brasil	59,80	58,39
Paraguay	6,50	5,86
<u>Uruguay</u>	<u>0,85</u>	<u>0,82</u>
Total	115,50	115,67

Respecto de la nueva temporada, en el mercado norteamericano existe la percepción de que hay un riesgo creciente de que la cosecha de soja Sudamericana disminuya debido a condiciones climáticas desfavorables.

En el caso del USDA, tal como lo comentamos en la sección internacional, no hubo mayores cambios, excepto para Bolivia.

En el caso de Oil World, han hecho una evaluación a la baja de 5 millones de toneladas, dejando el número de producción total para la región de 115,5 millones. De tal forma, serían 200.000 Tm menos que lo estimado por el mismo OW para el año pasado, y el detalle quedaría de la siguiente manera (en millones de toneladas):

	<u>2007/08</u>	<u>2006/07</u>
Argentina	47,30	49,00

Hay que fijarse que la reducción en el caso de la soja argentina es notable respecto del año pasado y ponen énfasis en la sequedad que ha afectado a la provincia de Buenos Aires. Sin embargo, habrá que resaltar que la soja es un cultivo que siempre da sorpresas, que las lluvias arribaron, particularmente a la región núcleo, en la semana pasada y que hay más previstas para los próximos días. Aún así, las condiciones de las reservas de suelo han seguido disminuyen-

do, tal como podrá apreciarse en los dos mapas adjuntos. **El superior corresponde al porcentaje de agua útil para soja de 1° al 31/01/08. El segundo al porcentaje de agua útil para soja de 1° al 07/02/08.**

TRIGO

La estrella de los mercados, la pesadilla de los molinos

En general, los mercados de *commodities* siguen ladera arriba. Las subas producidas en el valor de los metales y la recuperación del petróleo (por cuestiones de logística en EE.UU.) le dieron marco a una “imparable” suba del trigo en los mercados de futuros de EE.UU., producto que tiene vuelo propio.

El inicio de la semana en Chicago estuvo marcado por la elevada volatilidad y cotizaciones alcanzando los máximos autorizados por el mercado (30 centavos de dólar pbu o 11 dólares por tonelada).

Las agresivas compras especulativas han hecho que el trigo en el mercado de futuros de Minneapolis tocara el máximo histórico de u\$s 15,53 pbu (u\$s 570,60 /Tm), y arrastrara a los mercados de futuros de trigo más líquidos de Kansas y Chicago. Las sucesivas subas al límite hicieron que el Minneapolis Grain Exchange (MGE) eleve el límite de oscilación a 40 centavos de dólar pbu o 14,7 dólares por Tm, medida que entrará en vigencia desde el 12 de febrero. También ha solicitado a la CFTC (*Commodities Futures Trading Commission*) que permita que no haya límites de oscilación en

la primera posición, lo que se haría efectivo desde el 25 de febrero, de ser aprobado por dicha autoridad. **Desde el 31 de enero, que el trigo en el MGE cierra con límite de suba en todas las ruedas.** Los otros mercados, el CBOT y el KCBOT, tomaron la misma decisión, respecto de pasar el límite a 40 centavos de dólar pbu.

Para ver las diferentes calidades de trigo, véase la diferencia entre el grano de Minneápolis y el de los otros mercados: el trigo en Chicago ajustó este viernes a u\$s 10,93 pbu o u\$s 401,62 /Tm, mientras que en Kansas cerró a u\$s 11,40 ¼ pbu o u\$s 418,98 /Tm.

Los fundamentales propios del trigo son alcistas. Es muy firme la demanda por trigo de primavera frente a stocks que son los más bajos en los últimos 30 años. Este cereal, con elevado contenido de proteína y, por lo tanto, de alta calidad es el que está faltando en el mundo y el más requerido por la industria molinera estadounidense.

Para los molinos estadounidenses las actuales subas son un fuerte dolor de cabeza ya que los precios a los que se vende la harina tienen que ser revisados diariamente, lo que tensiona la relación entre la industria y sus clientes. Por otra parte, los términos de compraventa incluyen límites crediticios que, bajo las actuales circunstancias, van quedando desfasados y no permiten comprar el mismo volumen de harina que se solía adquirir.

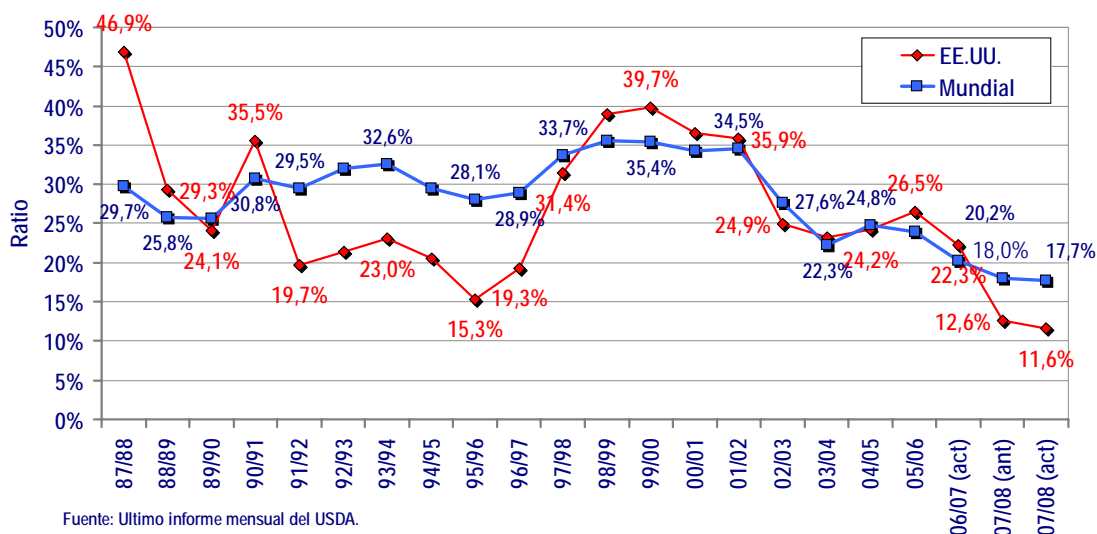
A esta altura, los molinos norteamericanos empiezan a mirar el cereal que está fuera de su área de originación o a considerar distintas mezclas. La más difundida es la de mezclar trigo de primavera con el trigo duro colorado de invierno (el que se negocia en Kansas y se produce, principalmente, en las Planicies del Sur). Sin embargo, las posibilidades de sustitución están acotadas.

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 07/02/08	Al 07/02/07
TRIGO PAN	2007/08	605	7.047.410	8.642.036
	2006/07		8.901.647	8.205.656
MAIZ	2007/08	703.500	2.200.826	10.552.823
	2006/07	216.048	13.773.601	8.584.463
SORGO	2007/08		1.058.700	667.000
	2006/07		1.086.915	184.306
HABA DE SOJA	2007/08		8.619.900	5.063.440
	2006/07	56	11.873.359	6.785.847
SEMILLA DE GIRASOL	2007/08	2.264	12.298	1.359
	2006/07		55.332	42.433
ACEITE DE GIRASOL	2008	28	582.778	420.820
	2007	217	732.506	1.056.497
	(*) 2008		1.204	
	(*) 2007		11.715	
ACEITE DE SOJA	2008	1.110	2.021.382	1.356.102
	2007	7.560	5.731.898	5.087.933
	(*) 2008		3.401	
	(*) 2007	22.373	348.248	
PELLETS DE GIRASOL	2008	7.558	379.956	219.360
	2007		811.921	899.426
	(*) 2008		1.262	
	(*) 2007		11.162	
PELLETS DE SOJA	2008	49.020	8.339.716	5.791.769
	2007	22.000	24.002.539	22.311.919
	(*) 2008		7.566	
	(*) 2007	13.575	1.323.832	

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

Ratio Stock Final / Uso de Trigo



Ahora bien, la justeza de existencias de trigo en general hace que el faltante de trigo de calidad traccione sobre todas las calidades del mismo.

Justamente, en esta semana se conoció que, al 31 de diciembre, los stocks de trigo en Canadá resultaron 30% inferiores a los del año anterior. Los 15,1 millones de toneladas de todo tipo de trigo canadiense que hay en existencia contrasta con lo esperado por los analistas, que esperaban casi 17 millones Tm.

Las ventas externas de trigo estadounidense están muy activas, por lo que muchos analistas estiman que tendrán que recortar sus proyecciones de stock final para la presente campaña, la 2007/08. Más aún, hay quienes estiman que en lo que se refiere al trigo de primavera, no quedará volumen para el cierre de campaña, en agosto próximo.

Baste mirar los distintos informes que dan cuenta de la actividad en el frente exportador. 97% del saldo exportable de trigo 2007/08 de EE.UU. está comprometido cuando faltan casi 4 meses para cerrar la campaña. Históricamente ese *ratio* era del 86%.

El registro de inspección de exportaciones, conocido el lunes, mostró un total de 450.000 toneladas en la semana al 31 de enero. La cifra resultó decepcionante ya que los analistas aguardaban una cifra que estuviera entre 600 y 700 mil toneladas.

Pero, en el acumulado del año comercial las inspecciones suman 24,1 millones de toneladas, frente a los 15,8 millones del 2007 a la misma fecha, lo cual hace una diferencia a favor de esta campaña de 8,3 millones de toneladas.

Las ventas semanales también fueron alentadoras. El reporte de USDA declaró nuevos negocios de trigo por 468.100 Tm (combinando cosecha vieja y nueva), próximo al máximo del rango esperado por los operadores de 350.000 a 500.000 Tm.

El acumulado del año comercial totaliza ventas de trigo 2007/08 por 31,16 millones de tn, un 61% superior respecto del año pasado a la misma fecha cuando se había vendido 19,33 millones de Tm.

El pronóstico total de exportaciones de trigo de EE.UU. era de 31,98 millones de tn, es decir que a 18 semanas de finalizar el año comercial ya se tiene comprometido el 96% del total de exportaciones del cereal proyectadas por el USDA, arriba del promedio de los últimos cinco años de 84% a la misma fecha.

En esta semana, Jordania, Turquía y Japón estuvieron incursionando en el mercado buscando trigo; en el primero de los casos se terminó originando desde Kazakstán. Turquía posiblemente vuelva a estar en dos semanas más para comprar de 150 a 200 mil Tm del mismo cereal, de origen opcional.

En las últimas semanas, importadores marroquíes adquirieron entre 600.000 y 700.000 Tm de trigo de calidad panadera, casi la mitad de las necesidades anuales de Marruecos (1,7 millón Tm). Los abastecedores de este tipo de granos posiblemente sean Argentina y Francia.

Por otra parte, luego de haber lanzado una licitación para comprar de 55.000 a 60.000 Tm de trigo de origen opcional para em-

barcar en marzo, Egipto terminó comprando 150.000 Tm.

A la demanda existente, habrá que agregar la presión que generará la pronta irrupción de Irak en el mercado triguero. Con un severo déficit de cereal, el peor en muchos años, Irak estuvo retirado del mercado por casi cuatro meses, hasta que lanzó su primera licitación por 50.000 Tm pocos días atrás. Irak ha importado un promedio de 2,8 millones de toneladas de trigo en los últimos 10 años. Para el 2007/08, el USDA proyectó que importará lo mismo que en el ciclo pasado: 3 millones de toneladas, luego de los 4,88 millones importados en el 2005/06. EE.UU. le ha vendido y/o exportado 1,31 millón de toneladas, cuando es posible que coloque unas 300.000 Tm más de trigo. Los otros abastecedores de importancia de Irak podrían ser Canadá, con 700.000 tn y Turquía con 550.000 Tm.

Es necesaria la suba de precios para generar el racionamiento de la demanda y el aumento de la superficie triguera en todo el mundo.

En ese sentido, una encuesta hecha entre operadores estadounidenses a principios de la semana reveló que esperan que los productores siembren entre 25,5 y 25,9 millones de hectáreas con todo tipo de trigo en EE.UU. Pero, este rango fue inferior a los 26,3 millones de ha que el USDA pronosticó como área sembrada de trigo 2008, en su proyección del presupuesto fiscal 2009 y que se conoció en esta semana (ver el cuadro de la página 8). Aunque esta cifra no es aún la versión oficial del USDA del área triguera, la que surge de una encuesta entre los productores y que se conoce todos los 31 de marzo, igualmente es un indicador a tener en cuenta.

En esta semana se conocieron las primeras estimaciones de superficie y producción de otros países, fuera de EE.UU. Por ejemplo, en España el área de trigo blando crecería más de un 3% mientras que el de trigo candeal subiría un 13%.

En Canadá, dado lo sembrado de trigo de invierno y las expectativas que hay en trigo de primavera y candeal, es factible que se obtenga una producción de 25,1 millones tn, 5 millones más que en el 2007, siempre y cuando las condiciones ambientales acompañen al grano.

De materializarse los aumentos de siembra esperados en los países productores trigueros, los precios actuales no se mantendrían en el segundo semestre del año.

Respecto de la **información del USDA**, previo al informe de este viernes, los operadores anticipaban en cuánto quedaría el stock final de trigo 2007/08 de EE.UU. La media de los analistas fue de 7,43 millones Tm, 520.000 Tm menos que los casi 8 millones calculados por el USDA en enero.

Finalmente, el USDA se aproximó al stock final de los privados, dando 272 millones de bushels (7,4 M Tm) de stock final 2007/08, 1 millón menos que los 273 millones de los analistas. La reducción obedece a la mayor salida hacia la exportación, que pasó a estimarse en 32,7 millones de toneladas, de los 32 millones que el USDA calculó en enero.

En lo que hace a la oferta y demanda mundial, se redujeron los stocks finales en 1,2 millón de toneladas, a 109,7 millones y constituyéndose en las más bajas existencias de los últimos 30 años. La disminución del cereal en los depósitos de Canadá, la anterior URSS, y los EE.UU. sólo se ve parcialmente compensando por los mayores stocks en Australia.

Es de destacar el aumento en medio millón de toneladas que hacen

los funcionarios del USDA a la producción de trigo de Argentina, estimándola en 15,5 millones.

Brasil derogó el arancel de importación para el trigo extra-Mercosur

La semana pasada se comentó que Brasil estaba considerando la reducción del arancel externo común (AEC) para trigo y que la reapertura del registro de exportaciones argentinas había disuelto esa posibilidad.

Sin embargo, los funcionarios brasileños consideraron que las medidas tomadas por Argentina sobre sus exportaciones resultarían insuficientes para satisfacer los requerimientos de Brasil. Por lo tanto, el trigo pasó a formar parte de la Lista de Exenciones al Arancel Externo Común.

En el boletín oficial de Brasil del miércoles se publicó la reducción del arancel de importación de trigo desde países no pertenecientes al Mercosur. El AEC (Arancel Externo Común) pasó del 10% al 0%, aunque ese arancel 0 se aplicará sobre una cuota de importación de sólo 1 millón de toneladas.

La vigencia de esta medida tomada por la Cámara de Comercio Exterior de Brasil (CAMEX) tiene fecha límite el 30 de junio próximo.

Esta acción habla de la fuerte necesidad de la demanda brasileña, de las dudas que genera el volumen de oferta exportable argentina y, por sobre todas las cosas, de la necesidad de buscar precios competitivos en estos días en que los valores del cereal superan a los del año pasado en más de un 130% en los mercados internacionales.

Precio del trigo de diversos orígenes en puerto de Brasil

Datos para el embarque cercano, a excepción de Argentina	Argentina (Emb.Mar.08)	Australia Portland	USA Duro Golfo México	USA Blando Golfo México	Canada	Rusia Black Sea	Francia Rouen
Precio Embarque cercano	u\$s 345,00	u\$s 504,30	u\$s 463,50	u\$s 438,80	u\$s 568,40	u\$s 318,70	u\$s 407,00
Subsidio (de acuerdo a último restitución UE)							u\$s 0,00
(a) Flete a Santos	37,0	80,0	47,3	47,3	52,0	67,0	57,4
(b) Seguro (0,5% s/FOB)	1,7	2,5	2,3	2,2	2,8	1,6	2,0
(c) Arancel Importación extra Mercosur (0%)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
(d) Adicional por fletes (25% s/flete)		<u>20,0</u>	<u>11,8</u>	<u>11,8</u>	<u>13,0</u>	<u>16,8</u>	<u>14,4</u>
Total Gastos	38,7	102,5	61,4	61,3	67,8	85,3	73,8
Precios CIF Santos	383,7	606,8	524,9	500,1	636,2	404,0	480,8
Diferencia vs. Trigo Argentino Up River		223,1	141,2	116,4	252,5	20,3	97,1
Diferencia vs. Trigo Argentino BB/QQ		223,1	141,2	116,4	252,5	20,3	97,1

Fecha actualización: 07/02/08 - DlyEE- Bolsa de Comercio de Rosario

El cuadro publicado la semana pasada respecto de cómo quedaría el trigo de diversos orígenes puesto en el puerto brasileño de Santos quedaría tal como puede verse en este Semanario. Se podrá decir que el grano argentino es competitivo respecto de otros orígenes. Pero, no hay competencia si no hay posibilidades de vender grano.

La medida tomada por Brasil más la impresionante suba de los mercados de futuros de EE.UU. parecieran haber tenido relativo efecto sobre el mercado doméstico.

La molinería se encuentra bien abastecida. Lo mismo sucede con la exportación.

Al 30/01 Trigo 2007/08
Exportadores 8,20 M Tm
Molinos* 2,03 M Tm
Total 10,23 M Tm

(*) Estimando la compra de los molinos entre el 9 y el 30 de enero.

Del volumen exportable, la exportación lleva comprado 8,2 millones Tm, mientras que las ventas al exterior ascienden a 7,05 millones.

Y sin requerimientos o necesidades por cubrir en lo inmediato, ¿qué haría que se paguen mayores precios que los que se están pagando? Sólo si faltara oferta. Pero la oferta aparece enseguida cuando los valores son le-

vemente mejorados.

Las distintas formas de intervención gubernamental han ido modelando un mercado totalmente distorsionado y divorciado del comercio exterior.

En el frente externo, sólo se ven puntas FOB compradoras, con vendedores ausentes, al menos para el embarque cercano. Por otra parte, en la medida que existe un sistema de cupo mensual de ventas externas de 400.000 Tm, con asignaciones máximas por empresa, difícilmente se “mueva la aguja” del precio del cereal argentino.

Los u\$s 345/350 del FOB argentino significan un FAS teórico de aproximadamente u\$s 240 / 250 la tonelada. Eso significaría un precio doméstico por trigo puesto en Rosario de \$ 760 la tonelada. ¿Nada más alejado de la realidad, verdad?

Durante esta semana, los distintos tipos de trigo en EE.UU. subieron entre un 15% y 16% para las posiciones más cercanas (los requerimientos de la demanda son “ahora”). La suba interanual es de casi un 140%.

¿Qué pasó aquí en Argentina? En el recinto de operaciones de esta Bolsa de Rosario, el lunes el precio pagado por el trigo fue de \$600, \$20 menos que el viernes 1° de febrero. En las ruedas siguientes los valores estuvieron en \$580, y ya para las dos últimas ruedas de la semana, los compradores habían desaparecido del mercado satisfechos con lo stockeado y sin necesidad de cereal.

Por lo tanto, el trigo argentino cayó un 7% y la suba que lleva, respecto del precio de un año atrás, es del 63% (la mitad que en los mercados externos).

MAIZ

4% de suba en el precio local y mayor volumen de negocios

Desatendiendo la tendencia que día a día marcaba Chicago, los precios del maíz en el recinto de operaciones locales tuvieron su propio ritmo. Es que la demanda está fuertemente necesitada de mercadería y mejoró notablemente las ofertas de compra en la primera mitad de la semana. Así fue cómo se llegó a pagar \$500 por el

maíz disponible, y terminó cerrando a \$490, con muchos compradores presentes en el mercado. A valores cercanos a \$500 aparecieron lotes de buen volumen y por eso es que se llegó a operar casi el triple que lo hecho en la semana anterior.

La preocupación por el nivel de oferta de la campaña 2007/08, próxima a largar, al menos en las convenciones, está sosteniendo los precios de los *forwards* por sobre los precios del disponible. Los \$490 de este viernes equivalen a u\$s 150, cuando la tira marzo/abril se operaba a u\$s 155 la tonelada. Estos u\$s 155 significan un 1,3% de incremento acumulado en la semana y son el colorario de un período en el que se habrían negociado casi 30.000 Tm de maíz 2007/08 (sólo 5.000 toneladas la semana pasada, en recinto).

Sin fundamentales que lo sostenga, sólo siguió a otros productos

Bajo el liderazgo de la soja y el trigo, los futuros de maíz evolucionaron con gran volatilidad y bajo la presión de la actividad especuladora de los fondos. Con una tendencia a quedar casi siempre por debajo del cierre anterior, la última jornada mostró ganancias para quedar con una acumulación de valor del 1,5% respecto del viernes pasado. Los precios de la soja en el mercado de Chicago tocaron récords históricos, y fueron seguidos por la harina de soja. Cuando ésta empezó a subir, las cotizaciones del maíz la siguieron. Además de las compras de los fondos, el fortalecimiento de los precios del petróleo y del oro prestó sostén adicional al cereal.

Como factores propios de grano, la demanda por el maíz norteamericano se muestra muy sostenida, tanto en el frente interno como en el externo.

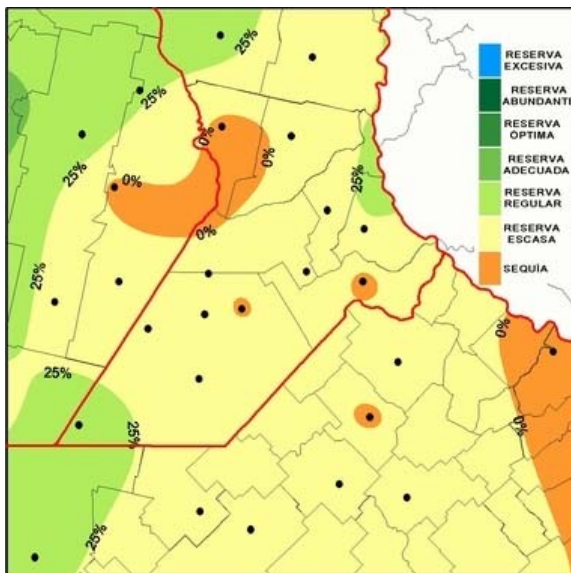
De los 267 millones Tm de maíz que EE.UU. utiliza domésticamente, el 30% es para la industria del etanol, el 13% es para el resto de la

industria de la alimentación -particularmente la humana- y el 57% para la alimentación animal.

Aunque el incremento experimentado por el uso del maíz para alimentación animal es del 6% en este año comercial, respecto del anterior, es el uso en la industria de biocombustibles la que "lleva la punta".

Tal como se comentó en el Semanario pasado, la producción de etanol viene superando las proyecciones privadas mes a mes. El informe del USDA de enero mostraba que con 81,3 millones Tm de maíz destinado a la producción de etanol, la participación de esta industria sobre el total de usos domésticos del grano en EE.UU. ha pasado del 23% al 30% de una campaña a la otra.

Con respecto a la demanda externa, a 22 semanas de iniciado el año comercial está comprometido (despachado y vendido por despachar) el 76% de un saldo exportable estimado en 62,23 millones de toneladas. Faltaría despachar 19,8 millones de toneladas para dar cumplimiento



MAIZ: PORCENTAJE DE AGUA UTIL DISPONIBLE AL 07/02/08

Servicio GEA - Guía Estratégica para el Agro

En la semana que abarcó desde el 30 de enero hasta el 6 de febrero, las lluvias afectaron a la región GEA solo al principio, ya que para los últimos días de la misma no hubo registros de precipitaciones en las estaciones meteorológicas de la red GEA. Las mismas se hicieron presentes en forma irregular sobre toda la región, con un solo máximo notorio en la localidad de Canals ubicada en el sur de la subzona GEA V, donde se obtuvo un acumulado mayor a los 60 milímetros. Por otro lado estaciones como Junín o Noetinger, ubicadas en las subzonas GEA IV y V respectivamente, recibieron alrededor de 33 milímetros cada una. El resto de las estaciones, si bien registraron lluvias, los registros estuvieron por debajo de los 20 milímetros en la mayoría de los casos. A pesar de las lluvias acontecidas, las reservas de agua en el suelo volvieron a disminuir luego de la leve mejora que experimentaron la semana anterior. Otro factor a tener en cuenta, es que durante estos últimos días las temperaturas fueron en aumento, con valores máximos por encima de los 30 grados centígrados, por lo que la evaporación fue mayor contribuyendo a la disminución de las reservas. En cuanto al maíz, la mayor parte de las regiones cuenta

evaporación fue mayor contribuyendo a la disminución de las reservas. En cuanto al maíz, la mayor parte de las regiones cuenta

to a las ventas hechas ya que fueron embarcadas 27,56 millones Tm de maíz hasta ahora. Por lo tanto, faltaría vender 14,8 millones Tm de maíz para cumplir con la proyección de exportaciones del USDA. Ello significa que deberían venderse en forma neta a razón de 495.000 Tm por semana para que se materialice la proyección.

Las inspecciones de embarque de maíz de EE.UU. totalizaron las 1,21 millones Tm en la semana al 31 de enero, cuando los analistas estimaban un rango que iba de 1,14 a 1,37 millón Tm. Aunque el registro de la semana reportada está por debajo de la semana anterior, el acumulado comercial suma 27,28 millones Tm frente a los 23,17 millones del 2007 a la misma fecha. Las ventas semanales resultaron decepcionantes aunque el monto no es poco: 1.104.600 Tm. Esta cifra estuvo más cerca del mínimo anticipado por los operadores (1.000.000 a 1.500.000 Tm).

En estos días se conocieron nuevas ventas a Japón de maíz estadounidense, por casi 122.000 Tm, como así también una serie de adquisiciones por grandes cantidades de parte de Corea del Sur. El aumento de los pedidos de Corea del Sur surge a partir de la disminución de las exportaciones de maíz de China, ahora que esa nación está tratando de contener la inflación por medio de la acumulación de stocks internos. Por una licitación lanzada esta semana, existe la posibilidad de que Israel compre unas 48.000 Tm de maíz de origen sudamericano, muy probablemente de Argentina.

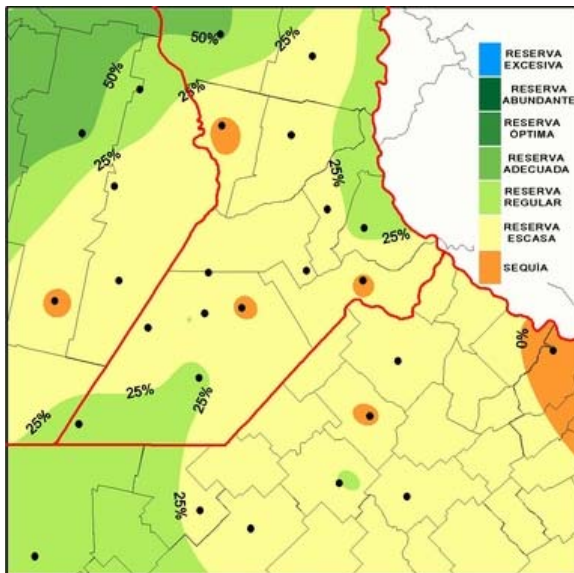
La recuperación de la oferta mundial de maíz prevista para el año próximo, sin embargo, está condicionada por las urgencias en recuperar oferta que plantean los precios del trigo y de la soja.

Lo que atenúa en gran medida este impacto es que la cosecha mundial de maíz se recuperó fuertemente entre el 2006/07 y el 2007/08, es decir, entre la campaña anterior y la actual. Recuérdese que según el Consejo Internacional de Granos, la cosecha mundial de maíz 2007/08 habría sido de 765,2 millones Tm, 67 millones más que

en el anterior ciclo. Lo que, sin embargo, mantuvo a los precios del maíz por sobre los de la temporada pasada es que la demanda también creció en forma impresionante.

Para el USDA, en su informe mensual publicado este viernes, la producción mundial de maíz sería de 766,23 M Tm, medio millón menos que lo previsto en enero y obediendo a la baja productiva de Argentina. Para nuestro país calculó que obtendríamos una cosecha de 21,5 millones Tm (a tono con lo que se dice en el mercado).

Para EE.UU. la mayoría de los analistas esperaba que el gobierno redujera los stocks finales de maíz 2007/08, pero no lo hizo. Mientras que los privados hablaban de stocks de 35,9 millones, el USDA lo dejó igual que en enero: 36,5 millones Tm. Como no varió el nivel de utilización, el ratio stocks / uso se mantuvo. Lo que sí hizo fue estrechar el rango de precio recibido por el productor, pero dejó el promedio igual: u\$s 157,50 /Tm.



MAIZ: PORCENTAJE DE AGUA UTIL DISPONIBLE AL 31/01/08

con reservas escasas, con algunos núcleos de sequía, allí donde las precipitaciones fueron menores. Los únicos lugares donde encontramos condiciones regulares son en la subzona GEA V y oeste de la subzona IV. De todas maneras este cultivo ya atravesó su período más crítico en lo que respecta a la demanda de agua, y por el momento se encuentra en la etapa de maduración. La semana comprendida entre el jueves 7 y el miércoles 13 de febrero comenzará con precipitaciones sobre la región GEA, serán en forma de chaparrones y tormentas y se espera que algunas de ellas puedan ser intensas y estar acompañadas de ráfagas y con ocasional caída de granizo. La principal actividad esta prevista para las últimas horas de hoy jueves, pero se mantendrán las lluvias hasta las primeras horas del sábado. A partir de la tarde del sábado las condiciones cambian y no se esperan lluvias hasta finalizar este período. En cuanto a la temperatura, se espera que a partir del viernes se haga notorio un descenso de temperatura hasta el lunes 13 de febrero, principalmente en los registros máximos diarios, que se van a mantener cercanos a los 30° C, luego, vuelven a ascender rápidamente las temperaturas, debido a la intensa radiación solar. En lo que respecta al viento, prevalecerá del sector Sur, en el primera mitad del período, y

luego, durante la segunda, rotará nuevamente al sector Norte, favoreciendo el ascenso de temperatura.
<http://www.bcr.com.ar/gea>

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	01/02/08	04/02/08	05/02/08	06/02/08	07/02/08	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	620,00	600,00	580,00	580,00		595,00	401,76	48,1%
Maíz duro	470,00	480,00	480,60	499,80	470,00	480,08	447,81	7,2%
Girasol	1421,00	1420,00	1390,00	1345,00	1335,00	1382,20	674,76	104,8%
Soja	1095,00	1141,00	1153,00	1163,00	1120,00	1134,40	692,92	63,7%
Mijo								
Sorgo	470,00		470,00	490,00	460,00	472,50		
Bahía Blanca							425,15	
Trigo duro								
Maíz duro	490,00	500,00	500,00	520,00	500,00	502,00		
Girasol	1395,00					1395,00		
Soja	1100,00	1100,00	1145,00	1158,00	1120,00	1124,60	684,51	64,3%
Córdoba							407,72	
Trigo Duro								
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro		650,00	640,00		620,00	636,67		
Maíz duro								
Girasol	1415,00	1410,00	1360,00	1350,00	1320,00	1371,00	670,75	104,4%
Soja								
Trigo Art. 12		650,00	650,00			650,00	432,81	50,2%
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro	640,00	634,00	620,00	629,20	630,00	630,64	404,17	56,0%
Maíz duro								
Girasol							655,46	
Soja		1085,00	1120,00	1130,00	1105,00	1110,00		

* 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	04/02/08	05/02/08	06/02/08	07/02/08	08/02/08	Semana anterior	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"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	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponibile (Exp)	390,0	390,0	390,0	380,0	380,0	390,0	-2,56%
Aceites (s)							
Girasol crudo							
Girasol refinado				4.100,0	4.100,0		
Lino							
Soja refinado	3.032,0	3.032,0	3.032,0	3.013,0	3.013,0		
Soja crudo	2.684,0	2.684,0	2.684,0	2.703,0	2.703,0		
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)							
Soja pellets (Cons Dársena)	860,0	860,0	860,0	860,0	860,0	830,0	3,61%

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

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	04/02/08	05/02/08	06/02/08	07/02/08	08/02/08	Var. %
Trigo									
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	600,00	580,00	580,00			
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		580,00	580,00			
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	600,00		580,00			
Maíz									
Exp/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E	480,00	480,00	500,00		490,00	4,3%
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	480,00	480,00	500,00	470,00	485,00	3,2%
Exp/SM	Desde 11/02	Cdo.	M/E		482,00	500,00			
Exp/SM	Hasta 20/02	Cdo.	M/E				470,00	485,00	
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	480,00	480,00	500,00	465,00	485,00	3,2%
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E	480,00	480,00	490,00		485,00	3,2%
Exp/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E			497,00			
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	M/E	480,00	480,00	500,00		490,00	4,3%
Exp/PA	S/Desc.	Cdo.	M/E					490,00	
Exp/Timbúes	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s 154,00	154,00	158,00		155,00	1,3%
Exp/SM	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s 153,00	153,00	157,00		155,00	1,3%
Exp/PA	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s		158,00		155,00	
Exp/GL	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s 152,00		157,00			
Exp/AS	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s 153,00		157,00			
Exp/Ramallo	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s 153,00	153,00	157,00		153,00	
Exp/Lima	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s 154,00	154,00	158,00		155,00	1,3%
Sorgo									
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	460,00	460,00	490,00	460,00	470,00	0,0%
Exp/SL	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s 150,00	152,00	157,00	145,00	150,00	
Exp/Ros	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s 150,00	152,00	157,00	145,00	150,00	-1,3%
Exp/GL	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s	152,00	157,00		155,00	
Exp/SL	May/Jul'08	Cdo.	M/E	u\$s 150,00	152,00	157,00	145,00	150,00	
Exp/Ros	May/Jul'08	Cdo.	M/E	u\$s 150,00	152,00	157,00	145,00	150,00	
Soja									
Fca/Timbúes	Hasta 15/02	Cdo.	M/E	1140,00	1150,00	1170,00	1120,00	1100,00	3,3%
Fca/SM	Hasta 15/02	Cdo.	M/E	1140,00	1150,00	1150,00	1120,00	1100,00	2,8%
Fca/SL	Hasta 15/02	Cdo.	M/E				1120,00	1100,00	0,0%
Fca/VGG	Hasta 15/02	Cdo.	M/E	1140,00	1150,00	1150,00		1100,00	2,8%
Fca/GL	Hasta 15/02	Cdo.	M/E	1140,00	1150,00	1170,00	1120,00	1100,00	3,3%
Fca/SM	Hasta 28/02	Cdo.	M/E				1000,00		
Fca/VGG	Hasta 28/02	Cdo.	M/E				1000,00		
Exp/Timbúes	Hasta 15/02	Cdo.	M/E	1130,00	1130,00				
Exp/SL	Hasta 15/02	Cdo.	M/E	1130,00	1130,00	1170,00			
Fca/Timbúes	May'08	Cdo.	M/E	u\$s 320,00	320,00		315,00	315,00	1,0%
Fca/SM	May'08	Cdo.	M/E	u\$s 320,00	320,00	330,00	320,00	315,00	1,0%
Fca/SL	May'08	Cdo.	M/E	u\$s				315,00	
Fca/VGG	May'08	Cdo.	M/E	u\$s 320,00	320,00	330,00			
Fca/GL	May'08	Cdo.	M/E	u\$s 320,00	320,00		315,00	315,00	1,0%
Fca/AS	May'08	Cdo.	M/E	u\$s 320,00		330,00			
Exp/SM	May'08	Cdo.	M/E	u\$s	321,00	331,00	320,00	315,00	0,6%
Exp/AS	May'08	Cdo.	M/E	u\$s	321,00	331,00	320,00	315,00	0,6%
Exp/Lima	May'08	Cdo.	M/E	u\$s 318,00	318,00	327,00		312,00	1,0%
Fca/SM	Jun'08	Cdo.	M/E	u\$s 321,00	321,00				
Fca/SM	Jul'08	Cdo.	M/E	u\$s 323,00	323,00		323,00		
Girasol									
Fca/SM	Hasta 09/02	Cdo.	M/E	1410,00					
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	1400,00	1360,00	1300,00	1300,00	1320,00	-5,7%

PRECIOS NACIONALES

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	04/02/08	05/02/08	06/02/08	07/02/08	08/02/08	Var. %
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	1400,00	1370,00	1340,00	1320,00	1320,00	-5,7%
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	1400,00	1360,00	1340,00	1320,00	1320,00	-5,7%
Fca/Ricardone	Mar'08	Cdo.	M/E	u\$s 430,00	430,00	425,00			
Fca/Rosario	Mar'08	Cdo.	M/E	u\$s 430,00	430,00	425,00	420,00	420,00	-2,3%
Fca/Deheza	Mar'08	Cdo.	M/E	u\$s 430,00	430,00	425,00	420,00	420,00	-2,3%

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mo) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flt/Cnflt) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur. Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (*) Valores ofrecidos, sin operaciones. (**) reira 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	04/02/08	05/02/08	06/02/08	07/02/08	08/02/08	var.sem.
FINANCIEROS								
	En \$ / US\$							
BAR022008	41		8,7100	8,7500	8,7500	8,8800	8,0600	
BAR032008	20	20	8,8300	8,8700		9,0000	8,1800	
BAR042008	20	20	8,8800	8,9200		9,0500	8,2300	
DLR022008	243.174	181.882	3,1670	3,1710	3,1760	3,1740	3,1750	0,35%
DLR032008	153.512	130.745	3,1760	3,1800	3,1840	3,1810	3,1830	0,32%
DLR042008	98.754	58.360	3,1830	3,1890	3,1900	3,1890	3,1930	0,25%
DLR052008	26.391	45.911	3,1960	3,2020	3,2060	3,2040	3,2090	0,34%
DLR062008	30.090	111.641	3,2150	3,2160	3,2170	3,2200	3,2230	0,19%
DLR072008	27.672	72.855	3,2260	3,2270	3,2300	3,2310	3,2350	0,19%
DLR082008	7.061	85.550	3,2390	3,2400	3,2430	3,2440	3,2530	0,34%
DLR092008	77.110	199.585	3,2600	3,2640	3,2600	3,2620	3,2670	0,12%
DLR102008		69.018	3,2740	3,2740	3,2700	3,2720	3,2770	
DLR112008		20.200	3,2830	3,2830	3,2790	3,2810	3,2860	
DLR122008		22.403	3,2920	3,2920	3,2880	3,2900	3,2950	
DLR012009		170	3,3010	3,3010	3,2970	3,2990	3,3040	
ECU022008		3.250	4,6600	4,6370	4,6370	4,5800	4,6000	
AGRÍCOLAS								
	En US\$ / Tm							
IMR042008	418	1051	155,00	155,20	155,00	152,30	154,00	0,65%
IMR072008	28	114	160,00	160,50	160,30	157,50	159,20	0,19%
IMR042009	20	14	154,00	156,50	156,00	154,00	155,00	1,31%
ISR052008	2.202	8537	320,70	321,20	321,00	322,20	319,00	2,74%
ISR072008	60	270	325,90	326,70	326,50	327,70	324,50	2,69%
ISR092008		10	327,00	331,00	331,00	330,00	330,00	3,13%
ISR112008	60	350	333,30	336,50	336,50	335,00	335,00	2,76%
ISR052009	193	311	317,00	317,50	321,00	319,50	318,00	3,41%
ITR032008	10	151	205,50	196,50	191,00	191,00	191,00	-7,06%
ITR072008	19	78	211,50	202,50	197,00	200,00	204,00	-3,55%
ITR012009	71	157	207,50	205,50	208,50	207,50	205,20	0,59%
MAI042008	24	74	155,50	155,70	155,00	152,80	154,50	0,65%
MAI042009		2	154,50	157,00	156,50	154,50	155,50	1,30%
SOJ000000			358,00	364,00	364,00	354,00	347,00	0,29%
SOJ032008		173	325,00	325,30	325,30	325,00	322,80	2,57%
SOJ052008	888	3219	322,70	323,20	324,00	324,20	321,50	2,91%
SOJ072008	56	15	326,70	327,70	327,50	328,00	327,50	3,51%
SOJ052009		16	317,50	318,00	321,50	319,50	318,00	3,25%
TRIO00000			198,00	190,00	190,00	190,00	190,00	-7,32%
TRIO12009		2	208,00	206,00	209,00	208,00	205,70	0,59%
TOTAL	667.894	1.016.154						

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	04/02/08			05/02/08			06/02/08			07/02/08			08/02/08			var. sem.
	max	min	ultima	max	min	ultima	max	min	ultima	max	min	ultima	max	min	ultima	
FINANCIEROS En \$ / US\$																
DLR022008	3,1670	3,1590	3,1670	3,1710	3,1680	3,1710	3,1780	3,1720	3,1750	3,1750	3,1710	3,1740	3,1750	3,1710	3,1750	0,35%
DLR032008	3,1760	3,1700	3,1760	3,1800	3,1760	3,1800	3,1870	3,1820	3,1840	3,1850	3,1790	3,1820	3,1840	3,1790	3,1830	0,32%
DLR042008	3,1830	3,1820	3,1830	3,1900	3,1860	3,1890	3,1950	3,1900	3,1900	3,1910	3,1880	3,1890	3,1950	3,1890	3,1930	0,31%
DLR052008							3,2080	3,2060	3,2060	3,2080	3,2030	3,2040	3,2090	3,2050	3,2090	
DLR062008	3,2100	3,2100	3,2100	3,2160	3,2160	3,2160	3,2240	3,2170	3,2170	3,2210	3,2100	3,2200	3,2230	3,2230	3,2230	0,19%
DLR072008	3,2260	3,2260	3,2260				3,2420	3,2300	3,2300	3,2310	3,2300	3,2300	3,2420	3,2350	3,2350	
DLR082008													3,2550	3,2530	3,2530	
DLR092008	3,2580	3,2570	3,2580	3,2660	3,2540	3,2610	3,2680	3,2600	3,2600	3,2650	3,2630	3,2640	3,2650	3,2650	3,2650	0,06%
ECU022008				4,6400	4,6400	4,6400				4,5800	4,5800	4,5800	4,6000	4,5710	4,6000	
AGRICOLAS En US\$ / Tm																
IMR042008	155,00	154,20	155,00	155,20	153,50	155,20	160,00	155,00	155,00	154,30	152,00	152,30	155,00	154,00	154,00	0,65%
IMR072008	160,00	160,00	160,00	160,50	160,50	160,50										
IMR042009				156,50	155,50	156,50										
ISR052008	320,00	312,00	320,00	322,00	318,00	321,20	333,00	321,00	321,00	322,20	319,00	322,20	330,00	319,00	319,00	2,74%
ISR072008	325,00	323,50	325,00							326,00	326,00	326,00				
ISR112008	333,30	333,00	333,30	337,00	336,00	336,20				335,00	334,00	335,00				
ISR052009	316,00	309,70	316,00	317,50	315,00	316,50	328,50	322,00	322,00	319,50	318,00	319,50				
ITR032008				198,50	197,00	197,00	191,00	190,40	191,00	191,00	191,00	191,00				
ITR072008										200,00	200,00	200,00	204,00	203,00	204,00	
ITR012009	207,50	205,60	207,50	205,50	204,00	205,50	209,00	207,00	209,00	208,20	207,50	207,50	207,00	205,20	205,20	0,59%
MAI042008				155,00	155,00	155,00	160,00	158,00	158,00							
SOJ052008	322,70	315,00	322,70	323,50	321,20	323,00	334,70	329,00	329,00	322,80	321,50	322,20	328,20	321,50	321,50	3,04%
SOJ072008													334,00	333,00	333,30	
108	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										487	Interés abierto en contratos				

ROFEX. Ultimo precio operado de cada día en Opciones de Futuros En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición/1	04/02/08	05/02/08	06/02/08	07/02/08	08/02/08
PUT									
IMR042008	138	put	6	74				1,800	
IMR042008	142	put	27	46	2,900			2,900	
IMR042008	146	put	2	16	3,600				
IMR042008	150	put	29	24	5,100		5,000	5,500	
ISR052008	268	put	8	322					0,600
ISR052008	272	put	28	160	1,600				
ISR052008	276	put	40	190	2,400	1,800	1,000		
ISR052008	280	put	328	256	2,700	2,500	1,500		1,500
ISR052008	284	put	92	68	3,500	3,200			2,000
ISR052008	288	put	28	16		4,000		4,000	
ISR052008	292	put	72	36	5,000	5,000			3,200
ISR052008	296	put	60	40			4,000	5,500	5,000
ISR052008	300	put	10	8			5,500		5,500
ISR052009	292	put	8						18,300
ISR052009	296	put	8						20,000
ITR012009	194	put	4						11,000
ITR012009	198	put	4						12,700
CALL									
IMR042008	122	call	2	13			37,600		
IMR042008	126	call	2	69			33,600		
IMR042008	138	call	8	42				16,800	
IMR042008	158	call	4	32				5,000	
IMR042008	162	call	56	33				3,400	
IMR042008	166	call	8	4				3,000	
ISR052008	256	call	2	70				63,000	
ISR052008	260	call	4	107				60,500	
ISR052008	268	call	1	40				51,000	
ISR052008	296	call	8	20				27,500	
ISR052008	308	call	28	36		21,500	29,500		
ISR052008	328	call	8	30	11,900				
ISR052008	332	call	116	92	10,800				9,500
ISR052008	340	call	108	48		7,800			6,800
ISR052008	344	call	137						6,400

/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.
			04/02/08	05/02/08	06/02/08	07/02/08	08/02/08		
TRIGO B.A. 03/2008	38.200	1.303	207,00	203,30	205,00	202,20	202,50	-2,08%	
TRIGO B.A. 05/2008	900	92	211,20	207,60	210,50	209,00	209,50	-0,71%	
TRIGO B.A. 07/2008	27.400	1.691	220,10	216,60	220,20	216,90	216,70	-1,28%	
TRIGO B.A. 09/2008	800	101	224,10	221,50	225,50	222,80	221,40	-0,94%	
TRIGO B.A. 01/2009	25.800	1.265	206,00	204,50	208,00	206,50	206,00	0,88%	
TRIGO B.A. 03/2009		1	212,50	211,00	214,50	213,00	212,50	0,71%	
TRIGO Q.Q. 03/2008		19	106,50	106,50	106,50	106,50	106,50		
MAIZ I.W. 04/2008		17	105,00	105,00	105,00	105,00	105,00		
MAIZ ROS 04/2008	32.000	3.929	155,00	155,00	155,00	153,00	154,00	0,98%	
MAIZ ROS 06/2008		14	157,00	157,00	157,00	155,00	156,50	0,97%	
MAIZ ROS 07/2008	3.200	702	160,50	160,00	160,00	158,10	160,00	0,63%	
MAIZ ROS 09/2008	200	21	163,50	162,50	162,50	160,50	162,50	0,31%	
MAIZ ROS 12/2008	600	15	164,50	164,00	164,50	162,50	164,50	0,92%	
MAIZ ROS 04/2009	4.900	133	154,50	155,00	155,50	154,00	155,00	0,98%	
GIRASOL ROS 03/2008	300	39	446,00	452,00	450,00	440,00	440,00	0,46%	
GIRASOL ROS 05/2008		4	449,00	455,00	453,00	443,00	443,00	0,45%	
GIRASOL ROS 03/2009		1	380,00	380,00	380,00	380,00	380,00	1,33%	
SOJA ROS 02/2008			353,00	360,00	369,00	363,00	365,00	6,10%	
SOJA ROS 03/2008			347,00	349,00	358,00	353,00	355,00	5,03%	
SOJA ROS 05/2008	77.500	10.958	322,20	322,50	323,20	321,50	321,40	2,82%	
SOJA ROS 07/2008	4.300	535	326,20	327,20	327,00	325,50	326,40	3,16%	
SOJA ROS 09/2008		8	330,30	331,30	330,50	328,00	328,10	2,37%	
SOJA ROS 11/2008	20.400	1.222	335,50	336,00	336,50	333,50	333,50	2,30%	
SOJA ROS 05/2009	16.000	516	317,00	316,10	321,00	317,00	317,50	3,08%	
I.C.A B.A. 02/2008			173,80	173,80	179,30	172,60	172,80	2,07%	
I.C.A B.A. 03/2008		2	174,80	174,50	180,30	173,60	173,80	2,06%	
I.C.A B.A. 05/2008			175,80	175,50	181,30	174,60	174,80	2,04%	

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			04/02/08	05/02/08	06/02/08	07/02/08	08/02/08		
Trigo BA Inm./Disp			663,00	645,00	645,00	650,00	640,00	-4,76%	
Maíz BA Inm./Disp			490,00	490,00	490,00	485,00	490,00	3,16%	
Soja Ros Inm./Disp.			1.130,00	1.140,00	1.170,00	1.140,00	1.110,00	1,83%	
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			1.130,00	1.140,00	1.170,00	1.140,00	1.110,00	1,83%	

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	04/02/08			05/02/08			06/02/08			07/02/08			08/02/08			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. 03/2008	208,0	207,0	207,7	207,0	203,0	203,4	205,2	203,5	205,0	204,9	202,0	202,2	202,7	201,5	202,5	-2,4%
TRIGO B.A. 05/2008				207,2	207,2	207,2				209,5	209,0	209,0				
TRIGO B.A. 07/2008	220,6	220,0	220,5	217,5	216,2	216,6	220,2	218,0	220,0	220,0	216,5	216,9	216,7	215,5	216,7	-1,3%
TRIGO B.A. 09/2008										224,0	224,0	224,0	221,0	221,0	221,0	-1,3%
TRIGO B.A. 01/2009	207,0	206,0	206,7	206,0	204,3	204,3	210,0	207,0	208,0	209,0	205,5	205,5	207,0	205,0	206,0	0,7%
MAIZ ROS 04/2008	155,0	154,0	154,5	155,5	154,5	155,2	160,0	154,5	154,5	153,5	153,0	153,0	155,0	154,0	154,0	0,7%
MAIZ ROS 07/2008	160,5	160,0	160,5	161,0	160,0	160,0				158,1	158,0	158,1	162,0	159,5	160,0	0,6%
MAIZ ROS 09/2008				162,5	162,5	162,5							164,0	164,0	164,0	
MAIZ ROS 12/2008	164,0	164,0	164,0	164,0	164,0	164,0	165,0	165,0	165,0	163,0	163,0	163,0				
MAIZ ROS 04/2009	155,0	154,0	155,0	155,5	155,0	155,0	160,0	158,0	158,0	154,0	154,0	154,0	155,0	155,0	155,0	1,0%
GIRASOL ROS 03/2008							450,0	450,0	450,0	445,0	440,0	440,0				
SOJA ROS 05/2008	322,2	318,5	322,2	323,5	320,0	323,3	332,5	322,0	323,0	324,0	321,0	323,0	329,5	321,4	321,4	2,7%
SOJA ROS 07/2008	326,2	323,0	326,2	327,5	326,0	327,5	333,5	332,0	332,0	325,5	325,0	325,5	334,0	327,0	327,0	3,3%
SOJA ROS 09/2008													330,0	330,0	330,0	
SOJA ROS 11/2008	336,2	334,0	336,2	336,7	334,8	336,7	346,0	341,0	341,0	336,0	333,0	335,5	341,0	333,5	333,5	2,6%
SOJA ROS 05/2009	317,0	309,0	316,5	317,5	315,0	316,1	326,1	320,0	320,5	318,0	317,0	318,0	320,0	320,0	320,0	4,2%

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	28/01/08	29/01/08	30/01/08	31/01/08	01/02/08	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot		345,00	345,00	345,00	345,00	ffi	340,00	1,47%
Precio FAS			239,34	239,54	239,55	294,00	ffi	235,55	24,81%
Precio FOB	Ene'08								
Precio FAS						294,00			
Maíz Up River									
Precio FOB	Spot		218,00	218,00	218,00	218,00	ffi	217,00	0,46%
Precio FAS			157,30	157,31	157,21	157,37	ffi	156,60	0,49%
Precio FOB	Mar'08		c 209,64	209,15	c 207,28	c 204,13	ffi	206,09	-0,95%
Precio FAS			148,94	148,46	146,48	143,50	ffi	145,70	-1,51%
Precio FOB	Abr'08		v 210,03	v 209,54	209,24	206,49	ffi	c 206,49	0,00%
Precio FAS			149,34	148,85	148,45	145,86	ffi	146,09	-0,16%
Precio FOB	May'08								
Precio FAS									
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot		232,00	235,00	238,00	235,00	ffi	232,00	1,29%
Precio FAS			179,55	181,96	184,20	181,96	ffi	179,49	1,38%
Precio FOB	Ab/My'08								
Precio FAS									
Soja Up River / del Sur									
Precio FOB	Spot		494,00	494,00	492,00	496,00	ffi	480,00	3,33%
Precio FAS			311,07	311,03	309,64	312,50	ffi	302,18	3,42%
Precio FOB	Abr'08		446,81	453,03	c 458,75	c 463,53	ffi	v 442,68	4,71%
Precio FAS			272,39	278,64	284,86	290,50	ffi	273,62	6,17%
Precio FOB	May'08		v 462,43	v 466,65	c 470,97	c 474,83	ffi	v 455,63	4,21%
Precio FAS			288,00	292,23	297,08	301,80	ffi	286,57	5,32%
Precio FOB	Jun'08		v 464,27	v 462,98	c 461,79	v 465,64	ffi	v 456,55	1,99%
Precio FAS			289,84	288,56	287,89	292,62	ffi	287,49	1,78%
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot		560,00	560,00	570,00	570,00	ffi	560,00	1,79%
Precio FAS			326,30	328,19	335,79	336,51	ffi	325,88	3,26%

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

Tipo de cambio de referencia

			28/01/08	29/01/08	30/01/08	31/01/08	01/02/08	var.sem.
Tipo de cambio	comprador		3,1180	3,1240	3,1290	3,1290	3,1290	0,48%
	vendedor		3,1580	3,1640	3,1690	3,1690	3,1690	0,48%
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Trigo	28,00		2,2450	2,2493	2,2529	2,2529	2,2529	0,48%
Maíz	25,00		2,3385	2,3430	2,3468	2,3468	2,3468	0,48%
Demás cereales	20,00		2,4944	2,4992	2,5032	2,5032	2,5032	0,48%
Habas de soja	35,00		2,0267	2,0306	2,0339	2,0339	2,0339	0,48%
Semilla de girasol	32,00		2,1202	2,1243	2,1277	2,1277	2,1277	0,48%
Resto semillas oleagin.	23,50		2,3853	2,3899	2,3937	2,3937	2,3937	0,48%
Harina y Pellets de Trigo	10,00		2,8062	2,8116	2,8161	2,8161	2,8161	0,48%
Harina y Pellets Soja	32,00		2,1202	2,1243	2,1277	2,1277	2,1277	0,48%
Harina y pellets girasol	30,00		2,1826	2,1868	2,1903	2,1903	2,1903	0,48%
Resto Harinas y Pellets	32,00		2,1202	2,1243	2,1277	2,1277	2,1277	0,48%
Aceite de soja	32,00		2,1202	2,1243	2,1277	2,1277	2,1277	0,48%
Resto Aceites Oleaginos.	30,00		2,1826	2,1868	2,1903	2,1903	2,1903	0,48%

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

	Fob - SAGPyA(1)		FOB Arg: Up R./ Sur		FOB Golfo de México(2)				
	Emb.cercano	2°Pos.	Mar-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	340,00	350,00	355,00		395,40	400,50	406,00	407,90	381,90
04/02	345,00	355,00	345,00		407,94	411,60	417,10	418,90	392,70
05/02	345,00	355,00	345,00		436,12	422,60	428,10	429,90	403,70
06/02	345,00	355,00	345,00		439,48	433,60	439,10	440,90	414,70
07/02	345,00	355,00	345,00		463,48	459,30	466,70	458,89	439,46
08/02	345,00	360,00	f/i		f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	1,47%	2,86%	-2,82%		17,22%	14,68%	14,95%	12,50%	15,07%

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	346,50	352,93	321,33	323,72	327,58	331,43	316,00	320,78	321,51
04/02	357,52	363,68	332,35	334,74	338,69	342,46	323,53	326,29	329,60
05/02	368,55	374,70	343,38	345,77	349,72	353,48	328,86	333,27	335,84
06/02	379,57	385,72	351,28	353,85	357,34	360,83	330,70	334,37	335,84
07/02	390,59	396,75	350,36	353,85	356,05	359,36	330,88	335,11	334,74
08/02	401,62	407,77	361,38	363,22	366,16	368,18	334,56	338,42	336,58
Variación semanal	15,91%	15,54%	12,46%	12,20%	11,78%	11,09%	5,87%	5,50%	4,69%

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	363,86	368,27	352,56	354,95	359,36	356,42	321,88	328,50	327,03
04/02	374,89	378,56	363,49	363,40	366,71	367,44	321,88	338,78	332,54
05/02	385,91	389,58	374,43	374,43	376,35	374,79	321,88	348,70	343,56
06/02	396,93	400,61	385,36	385,45	387,38	385,82	332,90	349,07	354,58
07/02	407,96	411,63	391,51	393,90	398,31	395,00	343,93	354,58	354,58
08/02	418,98	422,65	400,70	404,92	409,33	406,03	343,93	354,58	354,58
Variación semanal	15,15%	14,77%	13,65%	14,08%	13,91%	13,92%	6,85%	7,94%	8,43%

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

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Sorgo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg.	FOB Golfo de México(2)					
	Emb cerc	2° Pos.	Jun-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	232,00	196,00	206,78		212,79	213,08	213,08		
04/02	232,00	198,00	210,62		216,72	216,82	216,82		
05/02	235,00	201,00	210,62		215,05	215,25	215,64		
06/02	238,00	204,00	208,95		212,00	212,29	212,69		
07/02	235,00	200,00	206,00		211,21	211,51	211,90		
08/02	235,00	200,00	f/i		f/i	f/i	f/i		
Variación semanal	1,29%	2,04%	-0,38%		-0,74%	-0,74%	-0,55%		

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-Up river			FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	Mar-08	Abr-08	May-08	Ene-08	Feb-08	Mar-08	Abr-08	May-08
Promedio octubre	168,73	155,99	161,30		174,03	173,54	171,47	167,77	177,82
Promedio noviembre	166,50	159,27	159,91		184,32	184,25	184,06	183,29	182,98
Promedio diciembre	159,06	174,10	173,90		200,27	199,91	198,56	193,65	193,85
Semana anterior		206,09	206,49		221,56	222,10	222,10	222,10	225,30
04/02		c209,64	210,03		225,40	224,80	224,70	220,30	228,30
05/02		c209,15	209,54		224,90	224,30	224,30	219,80	228,30
06/02		c207,28	209,24		221,90	221,30	221,40	216,70	225,50
07/02		c204,13	206,49		221,10	220,50	220,60	215,90	224,50
08/02		f/i	f/i		f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal		-0,95%	0,00%		-0,21%	-0,72%	-0,68%	-2,79%	-0,36%

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	197,04	202,06	205,60	204,72	204,32	207,28	209,44	211,02	196,45
04/02	200,98	205,80	209,83	209,83	209,74	212,89	214,56	216,13	200,39
05/02	200,48	205,70	209,83	209,54	209,64	212,89	214,56	216,13	200,39
06/02	197,43	206,68	206,98	206,49	206,98	210,03	211,41	212,79	197,83
07/02	196,65	201,67	206,00	205,31	205,70	208,75	210,23	211,41	196,45
08/02	199,99	204,91	209,24	208,65	208,65	211,51	212,79	213,57	199,01
Variación semanal	1,50%	1,41%	1,77%	1,92%	2,12%	2,04%	1,60%	1,21%	1,30%

(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	560,00	225,00	185,00	1635,00	1655,00		1670,00	1662,50	
04/02	560,00	225,00	185,00	1645,00	1665,00		1682,50	1662,50	
05/02	560,00	225,00	185,00	1645,00	1665,00		1665,00	1663,75	
06/02	560,00	225,00	185,00	1645,00	1655,00		1667,50	1655,00	
07/02	560,00	225,00	185,00	1645,00	1650,00		1667,50	1652,50	
08/02	560,00	225,00	185,00	1645,00	1650,00		f/i	f/i	
Var.semanal	0,00%	0,00%	0,00%	0,61%	-0,30%		-0,15%	-0,60%	

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						1835,00	1805,00	1802,50	1745,00
04/02	335,00	310,00	310,00				1087,50	1082,50	1745,00
05/02			315,00			1845,00	1820,00	1817,50	1745,00
06/02		315,00	318,00				1800,00	1795,00	1740,00
07/02		315,00	318,00			1820,00	1795,00	1795,00	1735,00
08/02						1830,00	1800,00	1795,00	1735,00
Var.semanal						-0,27%	-0,28%	-0,42%	-0,57%

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	480,00	455,63	v456,55	492,58	487,90	482,20	489,50	490,11	485,77
04/02	494,00	462,43	v464,27	505,51	505,90	500,40	508,70	503,67	499,47
05/02	494,00	v466,65	v462,98	504,78	504,80	499,30	507,00	502,37	498,26
06/02	492,00	v470,97	v461,79	502,20	501,70	495,40	504,00	499,15	494,05
07/02	496,00	v474,83	v465,64	507,90	507,20	500,90	508,60	502,72	497,54
08/02	499,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	3,96%	4,21%	1,99%	3,11%	3,96%	3,88%	3,90%	2,57%	2,42%

(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						466,19	458,66	464,81	
04/02						478,04	469,13	475,28	
05/02						478,77	468,30	472,90	
06/02						477,12	466,28	478,59	
07/02						481,90	470,51	474,82	
08/02						f/i	f/i	f/i	
Variación semanal						3,37%	2,58%	2,15%	

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		472,99	479,97	485,03	480,62	467,76	460,78	461,88	464,08
04/02		487,23	494,12	499,17	495,68	483,92	475,66	477,68	479,51
05/02		486,13	493,11	497,70	494,95	483,56	474,00	476,21	476,58
06/02		484,48	492,01	504,32	494,40	476,76	470,15	470,51	470,33
07/02		489,25	496,23	500,55	495,87	483,56	470,70	471,43	470,33
08/02		492,01	499,17	503,03	496,23	482,45	472,17	474,19	470,33
Variación semanal		4,02%	4,00%	3,71%	3,25%	3,14%	2,47%	2,67%	1,35%

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	555,21	559,62	568,72	580,35	586,83	689,65	685,43	690,78	698,56
04/02	571,09	572,02	581,11	592,73	599,20	689,52	702,45	709,57	717,35
05/02	584,48	588,23	600,11	611,72	618,18	678,26	682,01	689,12	716,82
06/02	584,09	589,52	602,17	615,09	622,40	659,22	662,96	670,08	697,81
07/02	580,86	583,30	597,19	608,55	617,27	647,86	657,25	677,05	708,01
08/02	592,31	591,66	605,43	616,70	625,35	661,28	671,52	691,17	721,88
Variación semanal	6,68%	5,72%	6,46%	6,26%	6,57%	-4,11%	-2,03%	0,06%	3,34%

(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	En/Mr08	Mar-08	Oc/Dc08	Nv/En09
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		440,00	426,00	423,00	428,00		443,00	421,00	
04/02			428,00	427,00	433,00		441,00	426,00	
05/02		449,00	431,00	429,00	437,00		446,00	428,00	
06/02		449,00	433,00	432,00	440,00		448,00	431,00	
07/02	458,00	447,00	431,00	427,00	437,00		443,00	427,00	
08/02		460,00	442,00	437,00	444,00		459,00	443,00	
Variación semanal		4,55%	3,76%	3,31%	3,74%		3,61%	5,23%	

	SAGPyA(1)		FOB Arg.		FOB Brasil - Paranaguá				
	Emb cerc	2°Pos.	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	375,00	346,00		376,10	367,83	363,98	346,34	351,08	358,46
04/02	384,00	355,00		385,14	378,53	374,67	356,59	361,55	367,61
05/02	384,00	355,00		387,01	375,99	369,93	357,58	360,23	370,04
06/02	386,00	353,00		386,13	369,60		348,87	353,06	367,06
07/02	396,00	355,00		400,90		380,51	360,12	361,00	362,10
08/02	396,00	355,00		f/i		f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	5,60%	2,60%		6,59%		4,54%	3,98%	2,83%	1,01%

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		378,31	384,92	389,66	385,47	379,19	364,53	362,32	362,32
04/02		389,00	395,17	400,13	395,94	389,11	374,78	371,47	372,02
05/02		389,22	395,06	399,91	394,62	388,89	374,23	372,24	372,57
06/02		387,79	395,72	399,91	394,62	388,01	372,02	369,27	370,70
07/02		398,70	404,21	408,40	402,89	395,17	378,09	373,13	373,68
08/02		398,48	404,10	407,08	401,79	392,20	373,13	369,60	369,82
Var.semanal		5,33%	4,98%	4,47%	4,23%	3,43%	2,36%	2,01%	2,07%

(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	1240,00	1200,00			1307,99		1307,99		1306,51
04/02	1270,00	1240,00			1329,13		1329,13		1345,44
05/02	1270,00	1235,00			1327,92		1330,86		1346,98
06/02	1265,00	1230,00			1358,78		1358,78		1371,96
07/02	1255,00	1225,00			1318,85		1321,75		1337,67
08/02	1260,00	1225,00			1366,28		1363,38		1382,23
Var.semanal	1,61%	2,08%			4,46%		4,23%		5,80%

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		1259,82	1252,10	1183,21		1.253,76	1.249,35		1.201,29
04/02		1281,09	1283,30	1213,41		1.281,09	1.244,72		1.235,68
05/02		1274,26	1264,34	1207,24		1.274,26	1.234,58		1.229,06
06/02		1265,66	1261,80	1200,18		1.267,87	1.231,49	1.231,49	1.226,20
07/02		1263,68	1261,47	1233,25		1.269,19	1.230,61	1.230,61	1.218,26
08/02		f/i	f/i	f/i		f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal		0,31%	0,75%	4,23%			1,59%		1,41%

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		1193,12	1207,45	1220,02	1225,09	1225,75	1222,88	1229,50	1231,26
04/02		1229,28	1246,47	1257,72	1264,55	1266,53	1263,23	1273,37	1275,35
05/02		1221,34	1236,99	1250,00	1254,85	1255,51	1256,17	1264,99	1265,43
06/02		1216,05	1233,25	1243,83	1249,56	1252,20	1252,20	1254,41	1257,72
07/02		1215,17	1231,04	1244,71	1250,00	1250,66	1250,66	1260,80	1263,23
08/02		1221,78	1235,01	1245,81	1252,20	1255,51	1255,51	1262,13	1263,67
Var.semanal		2,40%	2,28%	2,11%	2,21%	2,43%	2,67%	2,65%	2,63%

(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.

Biblioteca

Germán M. Fernández

INCORPORACIONES A LA BIBLIOTECA

- Autor: *Salas, Horacio.*
Título: Centenario del petróleo argentino 1907 - 2007
En: Buenos Aires: Instituto Argentino del Petróleo y del Gas, 2007. 2 Tomos.
➔ Solicitar a/por: 665.6: 982 S18.
- Autor: *Rivera, Julio César*
Título: Arbitraje Comercial. Internacional y doméstico.
En: Buenos Aires: Lexis Nexis, 2007. 769 p.
➔ Solicitar a/por: 341.63 R68
- Autor: *Gallo, Ezequiel*
Título: Colonos en armas: las revoluciones radicales en la Provincia de Santa Fe.
En: Buenos Aires: Siglo Veintiuno Editores, 2007. 191 p.
➔ Solicitar a/por: 982:631 G18
- Autor: *De Gregorio, José*
Título: Macroeconomía: teoría y políticas.
En: México: Pearson Educación, 2007. 769 p.
➔ Solicitar a/por: 330.191.5 D28
- Autor: *Herzog, Mirta N.*
Título: El fideicomiso y el agro.
En: Buenos Aires: Osmar D Buyatti, 2007. 154 p.
➔ Solicitar a/por: 336.763 H41
- Autor: *Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires*
Título: Mercado de Carbono: desarrollo y oportunidades en la Argentina.
En: Buenos Aires: Bolsa de Comercio de Buenos Aires, 2007. 98 p.
➔ Solicitar a/por: 336.761.1 B71

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Producto	Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est. Acumulado (*) año comercial	
		Embarcadas	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar		Total fijado
Trigo pan (Dic Nov)	07/08		7046,8 (8.582,7)	299,4	8.203,5 (7.088,9)	380,1 (349,4)	130,9 (179,4)	4706 (2.560,0)
	06/07	9.315,9	8.901,6 (8.205,1)	0,7	9.252,6 (9.861,8)	475,9 (903,4)	465,8 (716,7)	9.315,9 (8.575,7)
Maíz (Mar Feb)	07/08		51,3 (10.552,8)	178,3	4.865,8 (7.925,9)	1.231,1 (595,3)	246,1 (221,5)	
	06/07	14.008,6	13.507,3 (8.584,5)	66,4	17.564,7 (10.571,6)	2.374,4 (1.541,9)	2.015,4 (1.140,3)	14.008,6 (9.484,9)
Sorgo (Mar Feb)	07/08		1.058,7 (657,0)	14,4	572,6 (729,5)	22,0 (1,4)	(0,2)	
	06/07		1.086,9 (184,3)	0,3	1.180,2 (196,8)	3,2 (3,9)	2,0 (3,9)	1.049,1 (174,8)
Soja (Abr Mar)	07/08 (1)		8.619,9 (5.243,4)	68,9	6.085,4 (5.071,2)	2.329,0 (1.443,7)	165,6 (207,3)	
	06/07 (1)		11.873,3 (6.605,8)	89,2	14.157,6 (7.738,8) (**)	3.785,3 (2.183,2)	3.123,7 (2.181,0)	12.083,3 (6.902,4)
Girasol (Ene Dic)	07/08		9,8 (0,7)	0,1	7,7 (2,8)			
	06/07		55,3 (42,2)	0,1	38,0 (28,2)	16,6 (2,8)	16,0 (2,3)	40,8 (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		Total a fijar	Fijado total
		estimadas (1)	Compras declaradas		
Trigo pan	07/08	1.553,2 (1.228,2)	1.475,5 (1.166,8)	762,8 (616,3)	203,0 (203,5)
	06/07	5.837,4 (4.825,1)	5.545,5 (4.583,8)	1.550,4 (1.616,7)	1.545,0 (1.582,3)
Soja	07/08	7.681,8 (7.801,8)	7.681,8 (*) (7.801,8)	3.109,1 (*) (3.665,5)	310,2 (302,7)
	06/07	37.522,0 (32.811,1)	37.522,0 (32.811,1)	10.115,9 (10.231,0)	7.315,0 (7.546,2)
Girasol	07/08	2.054,3 (1.491,8)	2.054,3 (1.491,8)	339,5 (310,4)	68,9 (66,6)
	06/07	3.255,0 (3.646,9)	3.255,0 (3.646,9)	864,7 (1.572,2)	706,7 (1.384,9)
Maíz	06/07	2.655,1 (2.647,7)	2.386,6 (2.382,9)	724,4 (774,4)	507,7 (530,6)
	06/07	159,8 (181,7)	143,8 (163,6)	15,2 (18,4)	14,5 (11,2)

(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.

**Embarques de granos, harinas y aceites por puertos del Up River
Mes de DICIEMBRE de 2007**

Terminal de embarque	Maiz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino	Girasol	Cebadas	Mijo	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Timbúes - Dreyfus			35.328								35.328	37.900	158.323	231.551
Timbúes - Noble	5.775		46.761	26.000							78.536			78.536
Terminal 6	52.541		28.400	5.500						35.789	122.230	137.389	582.250	841.869
Quebracho	30.796		45.000								75.796	88.300	275.866	439.962
IMSA		179.199									179.199	16.466	65.399	261.064
Transito	10.750		88.834	4.195						8.856	112.635	24.950	137.585	137.585
DempalPampa	16.744		109.766	4.293							130.803	48.450	200.162	379.415
ACA	42.281		141.006	46.984							230.271			230.271
Vicentin										30.788	30.788	71.420	314.037	416.245
San Benito												95.444	330.806	426.250
Planta Guide												39.500		39.500
Serv.Porfuarios-Term. 6 y 7			214.369	24.269							238.638			238.638
Villa Gob.Galvez							26.250			19.756	443.432		198.499	270.199
Punta Alvear	108.476		169.234	119.716							132.900	62.200	214.983	410.083
Gral.Lagos			75.420	57.480							106.591			106.591
Arroyo Seco			64.521	42.070							18.550			18.550
Terminal San Nicolás			18.550								25.352			25.352
Bunge Ramallo														
Total	267.363		1.241.740	330.507			26.250			95.189	1.961.049	693.719	2.340.324	4.995.092

Acumulado 2007 (enero/diciembre)

Terminal de embarque	Maiz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino	Girasol	Cebadas	Mijo	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Timbúes - Dreyfus	60.266		233.542	53.644							347.452	324.295	1.187.410	1.859.157
Timbúes - Noble	1.027.568		147.976	540.867							1.739.911			1.739.911
Terminal 6	761.744		257.953	115.342						42.844	1.222.633	1.570.398	7.175.372	9.968.403
Quebracho	882.277		138.103	386.733						26.536	1.433.649	728.707	3.534.220	5.696.576
IMSA	1.258.188		352.185	972.038							2.624.587	257.574	865.695	3.747.856
Transito	429.470		221.178	61.451		196				104.254	1.147.743	172.396	10.726	1.330.865
DempalPampa	860.643		791.795	188.938							1.841.376	402.686	1.826.462	4.070.524
ACA	860.925		673.660	324.034							2.269.128	3.150		2.272.278
Vicentin	44.056			23.163						9.909	189.671	1.179.669	3.895.695	5.265.035
San Benito	126.892		90.453	60.670						122.452	60.670	874.218	4.089.490	5.024.378
Serv.Porfuarios-Term.3										80.704	298.048			298.048
Planta Guide												186.420		186.420
Serv.Porfuarios-Term. 6 y 7	1.340.344		73.572	861.782							2.817.379			2.817.379
Villa Gob.Galvez	1.931.701		852.876	955.589							4.246.674	621.376	2.264.025	2.885.401
Punta Alvear	1.108.514		385.127	555.273	11.827		53.352	1.466		360.041	2.106.684		13.032	4.259.707
Gral.Lagos	501.736		286.923	462.374							1.423.921	686.226	2.683.622	5.476.532
Arroyo Seco	1.840		22.693			151.437				21.451	24.533		8.524	1.432.445
Va. Constitucion-Term.1 y 2	189.545		64.050	5.205							258.800			24.533
Terminal San Nicolás	416.855		199.326	784.977							1.401.158			258.800
Bunge Ramallo	109.174		157.880	130.083							397.137			397.137
Terminal San Pedro													5.271	1.406.429
Total	11.911.737		1.053.385	5.477.401	6.482.163		204.985		1.466	768.191	25.851.154	7.007.115	27.559.544	60.417.813

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

**Embarques de aceites, harinas y pellets por puertos del Up River
Mes de DICIEMBRE de 2007**

Terminal de embarque	Aceite girasol	Aceite lino	Aceite soja	Aceite mani	Aceite maíz	Aceite canola	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets mani	/2 Otros Subprod.	Total Subprod.
Timbúes - Dreyfus		37.900						37.900		147.511			10.812	158.323
Terminal 6		137.389						137.389	999	509.410	6.151		65.690	582.250
Quebracho		88.300						88.300	198.549	57.338			19.979	275.866
IMSA		16.466						16.466		65.399				65.399
Tránsito		24.950						24.950						
Dempal/Pampa		48.450						48.450	7.000	174.792			18.370	200.162
Vicentin		71.420						71.420	75.044	221.001	5.786		12.206	314.037
San Benito		95.444						95.444		314.646			16.160	330.806
Planta Guide		31.500		8.000				39.500						
Villa Gob.Gálvez		71.700						71.700		155.752			42.746	198.499
Gral.Lagos		62.200						62.200	47.957	150.191			16.835	214.983
Total		685.719		8.000				693.719	329.549	1.796.040	11.937		202.798	2.340.324

Acumulado 2007 (enero/diciembre)

Terminal de embarque	Aceite girasol	Aceite lino	Aceite soja	Aceite mani	Aceite maíz	Aceite canola	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets mani	/2 Otros Subprod.	Total Subprod.
Timbúes - Dreyfus		324.295						324.295		1.156.307			31.103	1.187.410
Timbúes - Noble														
Terminal 6		1.570.398						1.570.398	230.956	6.263.962	173.086	2.734	504.634	7.175.372
Quebracho		728.707						728.707	2.353.198	1.025.351	10.263		145.408	3.534.220
IMSA		124.580	3.400	129.594				257.574	9.080	665.793	157.720		33.102	865.695
Tránsito		5.475		165.421			1.500	172.396					10.726	10.726
Dempal/Pampa		17.233	2.500	381.453			1.500	402.686	7.000	1.748.240			71.222	1.826.462
ACA		3.150						3.150						
Vicentin		261.547	41.582	867.590		8.950		1.179.669	913.104	2.584.472	219.407		178.712	3.895.695
San Benito		7.255		866.963				874.218		3.901.773			187.717	4.089.490
Planta Guide		21.529		119.266		6.500	6.500	186.420						
Villa Gob.Gálvez				621.376				621.376	95.589	1.929.516			238.920	2.264.025
Punta Alvear											9.397		3.636	13.032
Gral.Lagos				686.226				686.226	624.270	1.916.419			142.933	2.683.622
Arroyo Seco											8.524			8.524
Bunge Ramallo													5.271	5.271
Total	440.770	47.482	6.461.288	32.625	6.500	8.950	9.500	7.007.115	4.233.197	21.191.833	578.398	2.734	1.553.384	27.559.544

Elaborado según datos de las empresas dueñas de las terminales. /1 Otros aceites incluye soja desgomado, mezclas, oleína y cañamo. /2 Otros subproductos está incluyendo pellets cáscara, pel.germen, descarte de soja, gluten de maíz, pel.cañamo, subp.algodon y soja de

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Feb-08

	Todo Trigo					Soja							
	2007/08		2007/08	2006/07	Var.		2007/08		2006/07	Var.			
	Feb-08	Ene-08		Mens.	Anual	Feb-08	Ene-08		Mens.	Anual			
Area Sembrada	24,44	24,44	23,19		5,4%	25,74	25,74	30,55		-15,8%			
Area Cosechada	20,64	20,64	18,94		9,0%	25,41	25,41	30,19		-15,8%			
% Cosechado	84%	84%	82%		3,4%	99%	99%	99%		-0,1%			
Rinde	27,24	27,24	26,03		4,7%	27,71	27,71	28,72		-3,5%			
Stock Inicial	12,41	12,41	15,54		-20,1%	15,62	15,62	12,22		27,8%			
Producción	56,26	56,26	49,32		14,1%	70,35	70,35	86,76		-18,9%			
Importación	2,45	2,45	3,32		-26,2%	0,16	0,16	0,24		-33,3%			
Oferta Total	71,12	71,12	68,18		4,3%	86,14	86,14	99,26		-13,2%			
Industrialización						49,94	49,81	49,15	0,3%	1,6%			
Consumo humano	25,72	25,72	25,39		1,3%								
Uso semilla	2,34	2,34	2,20		6,2%	2,34	2,34	2,12		10,3%			
Forraje/Residual	2,99	3,13	3,40	-4,3%	-12,0%	2,15	2,15	1,91		12,9%			
Consumo Interno	31,05	31,19	31,03	-0,4%	0,1%	54,43	54,30	53,18	0,3%	2,4%			
Exportación	32,66	31,98	24,74	2,1%	32,0%	27,35	27,08	30,43	1,0%	-10,1%			
Empleo Total	63,71	63,17	55,77	0,9%	14,3%	81,78	81,38	83,63	0,5%	-2,2%			
Stock Final	7,40	7,95	12,41	-6,8%	-40,4%	4,35	4,76	15,62	-8,6%	-72,1%			
Ratio Stocks/Empleo	11,6%	12,6%	22,3%	-7,6%	-47,8%	5,3%	5,9%	18,7%	-9,0%	-71,5%			
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	237	252	237	252	157	56,1%	367	397	364	400	236	61,7%	
	Aceite de Soja					Harina de Soja							
	2007/08		2007/08	2006/07	Var.		2007/08		2006/07	Var.			
	Feb-08	Ene-08		Mens.	Anual	Feb-08	Ene-08		Mens.	Anual			
Stock Inicial	1,32	1,32	1,37		-3,5%	0,32	0,32	0,28		11,8%			
Producción	9,53	9,46	9,29	0,7%	2,6%	39,72	39,45	39,03	0,7%	1,8%			
Importación	0,02	0,02	0,02			0,15	0,15	0,14		5,8%			
Oferta Total	10,86	10,80	10,68	0,6%	1,8%	40,19	39,92	39,46	0,7%	1,8%			
Ester metílico	1,54	1,72	1,27	-10,5%	21,6%								
Consumo Interno	8,85	9,03	8,50	-2,0%	4,0%	32,02	32,02	31,17		2,7%			
Exportación	0,88	0,75	0,86	18,2%	3,3%	7,89	7,62	7,97	3,6%	-1,0%			
Empleo Total	9,73	9,78	9,36	-0,5%	4,0%	39,92	39,64	39,14	0,7%	2,0%			
Stock Final	1,13	1,02	1,32	11,1%	-13,8%	0,27	0,27	0,32		-14,5%			
Ratio Stocks / Empleo	11,7%	10,5%	14,1%	11,6%	-17,1%	0,7%	0,7%	0,8%	-0,7%	-16,2%			
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	1047	1135	1003	1091	684	4,2%	59,6%	336	369	336	369	226	55,8%

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Feb-08

	Granos Gruesos					Maíz						
	2007/08 Feb-08	2007/08 Ene-08	2006/07	Mens.	Var. Anual	2007/08 Feb-08	2007/08 Ene-08	2006/07	Mens.	Var. Anual		
Area Sembrada	44,15	44,15	37,43		17,9%	37,88	37,88	31,69		19,5%		
Area Cosechada	39,82	39,82	32,41		22,8%	35,00	35,00	28,57		22,5%		
% Cosechado	90%	90%	87%		4,2%	92%	92%	90%		2,5%		
Rinde	35,70	35,70	35,00		2,0%	94,84	94,84	93,59		1,3%		
Stock Inicial	36,20	36,20	54,70		-33,8%	33,12	33,12	49,96		-33,7%		
Producción	350,90	350,90	279,90		25,4%	332,09	332,09	267,60		24,1%		
Importación	2,70	2,70	2,40		12,5%	0,38	0,38	0,30		25,0%		
Oferta Total	389,70	389,70	337,10		15,6%	365,60	365,60	317,87		15,0%		
Forraje/Residual	159,00	159,00	148,30		7,2%	151,14	151,14	142,19		6,3%		
Alim./Semilla/Ind.	120,80	120,80	94,20		28,2%	115,70	115,70	88,60		30,6%		
Etanol p/ combust.						81,28	81,28	53,77		51,2%		
Consumo Interno	279,80	279,80	242,50		15,4%	266,84	266,84	230,79		15,6%		
Exportación	70,60	70,60	58,40		20,9%	62,23	62,23	53,98		15,3%		
Empleo Total	350,40	350,40	300,90		16,5%	329,07	329,07	284,75		15,6%		
Stock Final	39,30	39,30	36,20		8,6%	36,53	36,53	33,12		10,3%		
Ratio												
Stocks / Empleo	11,2%	11,2%	12,0%		-6,8%	11,1%	11,1%	11,6%		-4,6%		
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)						148	167	146	169	120	31,6%	
	Sorgo					Cebada						
	2007/08 Feb-08	2007/08 Ene-08	2006/07	Mens.	Var. Anual	2007/08 Feb-08	2007/08 Ene-08	2006/07	Mens.	Var. Anual		
Area Sembrada	3,12	3,12	2,63		18,5%	1,62	1,62	1,42		14,3%		
Area Cosechada	2,75	2,75	1,98		38,8%	1,42	1,42	1,21		16,7%		
% Cosechado	88%	88%	75%		17,1%	88%	88%	86%		2,1%		
Rinde	46,57	46,57	35,28		32,0%	32,50	32,50	32,87		-1,1%		
Stock Inicial	0,81	0,81	1,68		-51,5%	1,50	1,50	2,35		-36,1%		
Producción	12,83	12,83	7,06		81,7%	4,62	4,62	3,92		17,8%		
Importación						0,44	0,44	0,26		66,7%		
Oferta Total	13,64	13,64	8,71		56,6%	6,55	6,55	6,53		0,3%		
Alim./Semilla/Industr.	0,89	0,89	1,14		-22,2%	3,16	3,16	3,40		-7,1%		
Forraje/Residual	4,45	4,45	2,77		60,6%	1,20	1,20	1,22		-1,8%		
Consumo Interno	5,33	5,33	3,91		36,4%	4,35	4,35	4,59		-5,2%		
Exportación	7,24	7,24	3,99		81,5%	1,09	1,09	0,44		150,0%		
Empleo Total	12,57	12,57	7,90		59,2%	5,44	5,44	5,03		8,2%		
Stock Final	1,07	1,07	0,81		31,3%	1,11	1,11	1,50		-26,1%		
Ratio												
Stocks/Empleo	8,5%	8,5%	10,3%		-17,5%	20,4%	20,4%	29,9%		-31,7%		
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	144	163	142	165	130	18,5%	177	200	175	202	131	43,9%

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

Oferta y demanda mundial de granos y derivadosProyección de: **Febrero-08**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Uso Forrajero	Uso Total /2	Stock Final	Ratio Stock/Uso
Total Granos								
2006/07	453,03	2.398,93	2.851,96	338,58	735,84	2.375,84	406,99	17,1%
2007/08 (Ene/08)	410,19	2.461,94	2.872,13	341,17	751,06	2.443,45	362,33	14,8%
2007/08	407,69	2.466,44	2.874,13	343,04	751,35	2.445,96	361,07	14,8%
Var. s/mes ant.	-0,6%	0,2%	0,1%	0,5%	0,0%	0,1%	-0,3%	-0,5%
Var. s/ciclo ant.	-10,0%	2,8%	0,8%	1,3%	2,1%	3,0%	-11,3%	-13,8%
Total Cereales								
2006/07	388,94	1.992,67	2.381,61	255,64	735,84	2.044,64	336,03	16,4%
2007/08 (Ene/08)	336,43	2.075,20	2.411,63	253,32	751,06	2.102,55	309,09	14,7%
2007/08	336,73	2.076,13	2.412,86	255,26	751,35	2.105,13	307,74	14,6%
Var. s/mes ant.	0,1%	0,0%	0,1%	0,8%	0,0%	0,1%	-0,4%	-0,6%
Var. s/ciclo ant.	-13,4%	4,2%	1,3%	-0,1%	2,1%	3,0%	-8,4%	-11,1%
Todo Trigo								
2006/07	147,65	593,20	740,85	110,69	105,56	615,77	124,38	20,2%
2007/08 (Ene/08)	124,38	603,00	727,38	104,68	98,49	616,45	110,93	18,0%
2007/08	125,08	603,59	728,67	106,40	99,39	618,97	109,70	17,7%
Var. s/mes ant.	0,6%	0,1%	0,2%	1,6%	0,9%	0,4%	-1,1%	-1,5%
Var. s/ciclo ant.	-15,3%	1,8%	-1,6%	-3,9%	-5,8%	0,5%	-11,8%	-12,3%
Granos Gruesos								
2006/07	164,64	981,81	1.146,45	115,48	630,28	1.009,69	136,52	13,5%
2007/08 (Ene/08)	136,48	1.051,58	1.188,06	119,38	652,57	1.062,45	125,62	11,8%
2007/08	136,52	1.051,91	1.188,43	119,50	651,96	1.062,46	125,97	11,9%
Var. s/mes ant.	0,03%	0,0%	0,0%	0,1%	-0,1%	0,0%	0,3%	0,3%
Var. s/ciclo ant.	-17,1%	7,1%	3,7%	3,5%	3,4%	5,2%	-7,7%	-12,3%
Maíz								
2006/07	123,74	704,16	827,90	91,85	472,31	720,65	107,25	14,9%
2007/08 (Ene/08)	107,33	766,72	874,05	94,34	491,89	772,72	101,33	13,1%
2007/08	107,25	766,23	873,48	94,12	491,05	771,60	101,88	13,2%
Var. s/mes ant.	-0,1%	-0,1%	-0,1%	-0,2%	-0,2%	-0,1%	0,5%	0,7%
Var. s/ciclo ant.	-13,3%	8,8%	5,5%	2,5%	4,0%	7,1%	-5,0%	-11,3%
Arroz								
2006/07	76,65	417,66	494,31	29,47		419,18	75,13	17,9%
2007/08 (Ene/08)	75,57	420,62	496,19	29,26		423,65	72,54	17,1%
2007/08	75,13	420,63	495,76	29,36		423,70	72,07	17,0%
Var. s/mes ant.	-0,58%	0,00%	-0,09%	0,3%		0,01%	-0,6%	-0,7%
Var. s/ciclo ant.	-2,0%	0,7%	0,29%	-0,4%		1,1%	-4,1%	-5,1%
Semillas Oleaginosas								
2006/07	64,09	406,26	470,35	82,94		331,20	70,96	21,4%
2007/08 (Ene/08)	73,76	386,74	460,50	87,85		340,90	53,24	15,6%
2007/08	70,96	390,31	461,27	87,78		340,83	53,33	15,6%
Var. s/mes ant.	-3,8%	0,9%	0,2%	-0,1%		0,0%	0,2%	0,2%
Var. s/ciclo ant.	10,7%	-3,9%	-1,9%	5,8%		2,9%	-24,8%	-27,0%

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

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Febrero-08**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Uso
Harinas oleaginosas								
2006/07	7,47	225,28	232,75	68,36		222,45	6,96	3,1%
2007/08 (Ene/08)	6,91	233,90	240,81	72,09		231,10	6,79	2,9%
2007/08	6,96	233,98	240,94	72,51		231,17	6,78	2,9%
Var. s/mes ant.	0,7%	0,0%	0,1%	0,6%		0,0%	-0,1%	-0,2%
Var. s/ciclo ant.	-6,8%	3,9%	3,5%	6,1%		3,9%	-2,6%	-6,3%
Aceites vegetales								
2006/07	10,27	122,22	132,49	48,92		121,11	9,20	7,6%
2007/08 (Ene/08)	8,74	127,46	136,20	50,16		126,53	8,11	6,4%
2007/08	9,20	127,87	137,07	50,54		127,32	8,59	6,7%
Var. s/mes ant.	5,3%	0,32%	0,6%	0,8%		0,6%	5,9%	5,3%
Var. s/ciclo ant.	-10,4%	4,6%	3,5%	3,3%		5,1%	-6,6%	-11,2%
Soja								
2006/07	52,88	235,52	288,40	70,92	195,19	224,70	61,67	27,4%
2007/08 (Ene/08)	61,58	220,34	281,92	75,54	204,91	235,26	46,24	19,7%
2007/08	61,67	220,07	281,74	75,75	204,85	235,50	45,82	19,5%
Var. s/mes ant.	0,1%	-0,1%	-0,1%	0,3%	0,0%	0,1%	-0,9%	-1,0%
Var. s/ciclo ant.	16,6%	-6,6%	-2,3%	6,8%	4,9%	4,8%	-25,7%	-1,0%
Harina de soja								
2006/07	5,52	153,45	158,97	54,09		151,04	5,45	3,6%
2007/08 (Ene/08)	5,40	161,45	166,85	57,40		159,24	5,42	3,4%
2007/08	5,45	161,55	167,00	57,63		159,83	5,43	3,4%
Var. s/mes ant.	0,9%	0,1%	0,1%	0,4%		0,4%	0,2%	-0,2%
Var. s/ciclo ant.	-1,3%	5,3%	5,1%	6,5%		5,8%	-0,4%	-5,8%
Aceite de soja								
2006/07	3,24	36,23	39,47	10,68		35,51	3,03	8,5%
2007/08 (Ene/08)	3,02	38,04	41,06	10,77		38,23	2,61	6,8%
2007/08	3,03	38,08	41,11	10,92		37,92	2,59	6,8%
Var. s/mes ant.	0,3%	0,1%	0,1%	1,4%		-0,8%	-0,8%	0,0%
Var. s/ciclo ant.	-6,5%	5,1%	4,2%	2,2%		6,8%	-14,5%	-20,0%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

Situación en puertos argentinos al 05/02/08. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 05/02/08										Hasla:	
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/ PELL.TRG	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.
SAN LORENZO	276.800	40.000	12.000	22.500	130.480	878.783	878.783	183.475	14.925	44.000		1.894.315
Timbues - Dreyfus	22.000					48.142	48.142	17.000				105.284
Timbues - Noble	4.000											4.000
Terminal 6 (T6 S.A.)						338.549	338.549	78.900				360.549
Resinfor (T6 S.A.)					7.980							86.880
Quebracho (Cargill SACI)	30.000				75.000	46.000	46.000	48.900				205.000
MOSAIC - Fertilizantes (Cargill SACI)						12.500	12.500		6.000			48.900
Nidera (Nidera S.A.)	47.000											65.500
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	10.000					133.000	133.000					10.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	42.600											140.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	121.200	40.000	12.000		43.500	80.500	80.500	12.675	8.925	44.000		42.600
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)				22.500	4.000	220.092	220.092	26.000				306.592
Vicentin (Vicentin SAIC)						126.382	126.382	44.000	6.000	2.000	8.000	616.282
Duperlal - ICI	339.880											2.000
ROSARIO												93.000
Plazolela (Puerto Rosario)	93.000											93.000
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)						107.982	107.982	28.000				183.982
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)											8.000	8.000
Punta Alvear (Cargill SACI)	50.880											65.880
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	166.000					18.400	18.400	16.000	6.000			241.420
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	30.000											30.000
ZARATE	27.500											27.500
Terminal Las Palmas	27.500											27.500
NECOCHEA	119.774			7.250	1.650	20.669	20.669	5.800			23.500	178.643
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	78.300			7.250	1.650	20.669	20.669	5.800			23.500	101.800
Open Berth 1												35.369
TOSA 4/5	41.474											41.474
BAHIA BLANCA	133.040			51.500		15.890	15.890				26.750	227.180
Terminal Bahía Blanca S.A.	63.540			40.500								104.040
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal												21.750
Galvan Terminal (OMHSA)	27.500											27.500
Cargill Terminal (Cargill SACI)	42.000											42.000
TOTAL	896.994	40.000	12.000	81.250	132.130	1.041.724	1.041.724	233.275	20.925	46.000	5.000	2.943.920
TOTAL UP-RIVER	616.680	40.000	12.000	22.500	130.480	1.005.165	1.005.165	227.475	20.925	46.000	8.000	2.510.597
NUEVA PALMIRA (Uruguay)	110.000											110.000
Navios Terminal	86.000											86.000
TGU Terminal	24.000											24.000

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

www.nabsa.com.ar

RESUMEN SEMANAL

Una nueva semana con rendimientos negativos para los mercados accionarios del mundo. El temor global a una recesión de la economía de EE.UU. sigue sembrando dudas en los operadores bursátiles, viéndose reflejado el comportamiento de los mismos en los retrocesos de los diferentes índices representativos de cada mercado.

Muchos analistas indican como una de las causas más importantes de la actual situación, sino la principal, la facilidad con la que se concedieron créditos para financiar la compra de viviendas y estimular el consumo en general. Las entidades financieras están obligadas por sus respectivos bancos centrales a mantener un capital equivalente a una cierta proporción de sus pasivos (créditos que conceden), regla que limita la capacidad de préstamo de las mismas. Es aquí donde entra en juego el llamado proceso de securitización, a través del cual los bancos descargan del activo de sus balances créditos ya originados, obteniendo por ellos fondos que pueden volver a prestar. Así, se crea un ciclo que genera nuevos créditos a partir de otros préstamos preexistentes. Este fenómeno, sostenido por tasas de interés accesibles para los tomadores de fondos, dinamiza la economía y, además, provee a los bancos y al mundo financiero en general de sustanciales ganancias. Así es que se desarrolla una economía financiera sobredimensionada con relación a la economía real, siendo esta última en definitiva la que da lugar a la primera.

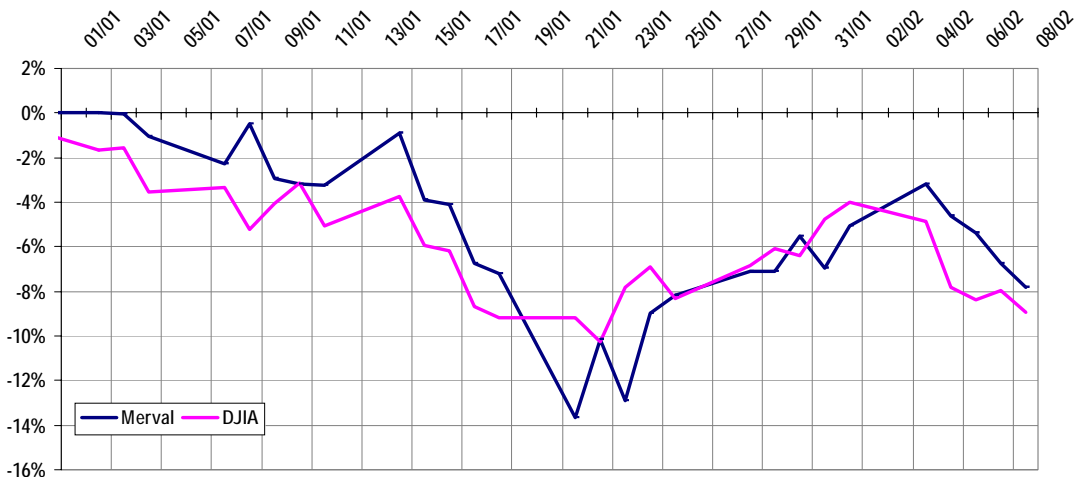
El peligro de la excesiva expansión de las diversas estructuras financieras que hoy se conocen es que, de producirse algún problema, impactan a la economía real, es decir, a aquella sobre la cual en definitiva se sostienen. Las derivaciones negativas son lógicas: comienza a declinar la confianza de los consumidores y la inversión, reduciendo consecuentemente los niveles de producción y crecimiento, agrandando las posibilidades de entrar en recesión.

Las empresas argentinas no escapan a los problemas económicos que están comenzando a afectar al mundo entero. Hoy viernes, por ejemplo, se conocieron los resultados de Aluar y Transportadora de

Gas del Sur, las cuales mostraron ganancias mucho menores a la de los últimos seis y doce meses, respectivamente. Los papeles de estas compañías, junto a los de Grupo Financiero Galicia y Pampa, arrastraron el índice Merval hasta hacerlo perforar, nuevamente, el piso de los 2000 puntos. El principal índice accionario argentino cerró a la baja todos los días, excepto el lunes, cuando experimentó una suba de 1,93%. Peor aun fue la performance semanal del Dow Jones Industrial Average, que perdió casi 5% con respecto al cierre del pasado viernes, y lleva un retroceso de casi 9% en lo que va del 2008.

Los títulos públicos argentinos vieron caer fuertemente sus cotizaciones los días jueves y viernes, producto de la diferente percepción del nivel de inflación local que tienen los inversores con respecto a lo que informa el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC). La variación mensual en los precios al consumidor publicado por dicha entidad para el mes de enero fue de 0,9%, por debajo de las estimaciones de muchos analistas.

Evolución Merval versus DJIA - Año 2008



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	04/01/08	05/01/08	06/01/08	07/01/08	08/01/08	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.	93.075,00	181.005,17	415.690,88	151.096,59	431.180,08	1.272.047,72	103,23%
Valor Efvo. (\$)	126.503,30	192.829,02	428.808,73	159.823,68	437.225,20	1.345.189,93	84,35%
Ob. Negociables							
Valor Nom.				4.000,00		4.000,00	
Valor Efvo. (\$)				4.000,36		4.000,36	
Cauciones							
Valor Nom.	547.037,76	1.039.932,60	2.094.627,09	1.423.019,58	1.795.704,46	6.900.321,50	-30,80%
Valor Efvo. (\$)	1.190.354,53	1.213.119,87	1.813.405,84	1.709.055,74	1.497.975,27	7.423.911,25	-35,46%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	1.316.857,83	1.405.948,89	2.242.214,57	1.872.879,78	1.935.200,47	8.773.101,54	-28,31%

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

	04/02/08	05/02/08	06/02/08	07/02/08	08/02/08		
Plazo / días	7	7	14	7	7	14	7
Fecha vencimiento	11-Feb	12-Feb	19-Feb	13-Feb	14-Feb	21-Feb	15-Feb
Tasa prom. Anual %	7,00	7,30	6,90	6,54	6,53	6,60	6,98
Cantidad Operaciones	9	33	1	70	61	8	57
Monto contado	1.188.758,56	1.172.795,39	33.580,00	1.811.432,23	1.582.759,56	124.000,00	1.484.433,74
Monto futuro	1.190.354,53	1.174.437,76	38.682,11	1.813.705,84	1.584.741,97	124.313,77	1.486.421,87
							04-Mar
							9,00
							2
							11.482,62
							11.553,40

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
01/03/08	26	15,00	15,00	15,00	5.696,00	5.626,63	1
03/03/08	28	15,00	15,00	15,00	59.500,00	58.779,18	2
04/03/08	29	15,00	15,00	15,00	6.964,64	6.879,82	1
05/03/08	30	15,00	15,00	15,00	50.000,00	49.311,00	1
07/03/08	32	15,00	15,00	15,00	11.875,00	11.701,88	1
17/03/08	42	15,00	15,00	15,00	39.700,00	39.010,63	1
23/03/08	48	15,00	15,00	15,00	13.500,00	13.217,54	1
Totales Operados al 04/02/08					187.235,64	184.526,68	8
03/03/08	27	14,00	14,00	14,00	10.000,00	9.893,74	1
05/03/08	29	17,00	17,00	17,00	6.476,00	6.375,05	1
06/03/08	30	17,00	17,00	17,00	15.150,00	14.907,00	1
08/03/08	32	17,00	17,00	17,00	6.230,00	6.124,46	1
10/03/08	34	14,00	14,00	14,00	10.000,00	9.867,53	1
18/03/08	42	14,00	14,00	14,00	10.000,00	9.819,22	1
25/03/08	49	14,00	17,50	16,63	44.436,00	43.425,90	4
30/03/08	54	12,50	12,50	12,50	28.256,52	27.696,89	1
31/03/08	55	14,00	14,00	14,00	10.000,00	9.786,05	1
15/04/08	70	13,00	13,00	13,00	18.196,80	17.735,67	4
30/04/08	85	13,50	13,50	13,50	10.000,00	9.681,31	1
02/05/08	87	13,50	13,50	13,50	10.000,00	9.677,85	1
07/05/08	92	13,50	13,50	13,50	10.000,00	9.667,47	1
Totales Operados al 05/02/08					188.745,32	184.658,14	19

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
02/03/08	25	13,50	13,50	13,50	5.000,00	4.950,56	1
08/03/08	31	13,50	13,50	13,50	13.266,72	13.101,96	2
10/03/08	33	16,00	16,00	16,00	41.694,43	41.050,74	3
11/03/08	34	16,00	16,00	16,00	34.735,42	34.181,03	2
15/03/08	38	13,50	16,00	15,64	43.105,00	42.273,40	7
18/03/08	41	13,50	16,00	14,75	11.800,00	11.569,49	2
20/03/08	43	13,50	13,50	13,50	2.000,00	1.963,69	1
21/03/08	44	13,50	16,00	14,75	17.558,00	17.217,89	2
22/03/08	45	13,50	13,50	13,50	3.000,00	2.946,60	1
25/03/08	48	13,50	13,50	13,50	2.000,00	1.963,69	1
27/03/08	50	13,50	13,50	13,50	17.500,00	17.157,32	1
28/03/08	51	13,50	16,00	15,17	35.360,42	34.556,97	3
31/03/08	54	13,50	13,50	13,50	2.220,11	2.175,06	1
02/04/08	56	16,00	16,00	16,00	19.543,50	19.034,52	2
04/04/08	58	13,50	13,50	13,50	10.000,00	9.779,36	1
10/04/08	64	13,50	13,50	13,50	3.000,00	2.927,46	1
12/04/08	66	13,50	13,50	13,50	9.222,74	8.993,23	1
18/04/08	72	16,00	16,00	16,00	12.735,42	12.324,82	1
20/04/08	74	13,50	13,50	13,50	5.000,00	4.863,29	1
26/04/08	80	13,50	13,50	13,50	10.000,00	9.695,20	1
27/04/08	81	13,50	13,50	13,50	5.000,00	4.851,08	1
25/05/08	109	13,00	13,00	13,00	20.000,00	19.239,39	1
30/05/08	114	14,00	14,50	14,25	44.768,00	42.838,26	2
01/08/08	177	13,25	13,25	13,25	10.000,00	9.383,46	1
08/08/08	184	13,25	13,25	13,25	10.000,00	9.361,13	1
15/08/08	191	13,25	13,25	13,25	8.000,00	7.468,60	1
22/08/08	198	13,25	13,25	13,25	8.000,00	7.453,45	1
29/08/08	205	15,50	15,50	15,50	4.000,00	3.675,36	1
Totales Operados al 06/02/08					408.509,76	396.997,01	44
03/03/08	25	15,00	15,00	15,00	36.000,00	35.619,41	1
04/03/08	26	15,00	15,00	15,00	80.000,00	79.114,04	2
05/03/08	27	15,00	15,00	15,00	13.500,00	13.346,42	1
12/03/08	34	14,00	14,00	14,00	25.000,00	24.668,83	1
19/03/08	41	15,00	15,00	15,00	16.200,00	15.886,62	1
25/03/08	47	15,00	15,00	15,00	16.200,00	15.880,22	1
26/03/08	48	14,00	15,00	14,50	52.500,00	51.495,96	2
31/03/08	53	15,00	15,00	15,00	16.355,00	15.987,08	1
03/04/08	56	15,00	15,00	15,00	3.000,00	2.928,98	1
15/04/08	68	15,00	15,00	15,00	35.000,00	34.031,01	2
21/04/08	74	15,00	15,00	15,00	4.010,00	3.890,10	1
26/04/08	79	15,00	15,00	15,00	11.979,29	11.579,56	2
Totales Operados al 07/02/08					309.744,29	304.428,23	16
03/03/08	24	15,00	15,00	15,00	50.000,00	49.511,67	1
07/03/08	28	15,00	15,00	15,00	10.246,12	10.125,45	1
17/03/08	38	15,00	15,00	15,00	5.500,00	5.417,62	1
20/03/08	41	15,00	15,00	15,00	5.000,00	4.907,23	1
22/03/08	43	14,00	14,00	14,00	3.750,00	3.682,21	1
28/03/08	49	13,50	15,00	14,25	46.170,00	45.275,41	2
29/03/08	50	15,00	15,00	15,00	5.000,00	4.895,39	1
31/03/08	52	14,00	14,00	14,00	4.000,00	3.920,31	1
05/04/08	57	13,50	13,50	13,50	15.000,00	14.690,30	1
12/04/08	64	13,50	13,50	13,50	15.000,00	14.637,28	1
18/04/08	70	15,00	15,00	15,00	20.500,00	19.910,86	1
25/04/08	77	15,00	15,00	15,00	18.600,00	18.015,13	1
29/04/08	81	15,00	15,00	15,00	18.500,00	17.882,68	1
Totales Operados al 08/02/08					217.266,12	212.871,54	14

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores cotizaciones	04/02/2008		05/02/2008		06/02/2008		07/02/2008		08/02/2008	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Títulos Públicos										
BONOS PAR U\$S 2038 (Ley Arg.) 72 hs	114,000	83.075,00	114,250	80.000,00	113,000	85.000,00	113,000	60.000,00	110,000	55.000,00
CP FF ATAM 1 \$ CG Cdo.		94.705,50		91.400,00		96.050,00		67.800,00		60.500,00
Inmediato										
CP FF ATAM 2 cl.A \$ CG			100,433	1.906,43						
Cdo. Inmediato										
VD FF "CGS 4" cl.A \$ CG				1.914,64						
Cdo. Inmediato										
VD FF "TKT1" cl.A \$ CG			100,333	9.197,54						
Cdo. Inmediato				9.228,20						
VD FF CEMPPSA s.A \$ CG					100,367	41.588,89				
Cdo. Inmediato										
VD FF FIDEBICA 5 cl.A \$ CG					102,820	25.083,50				
Cdo. Inmediato										
VD FF FIDEBICA 6 cl.A \$ CG					100,367	42.657,55				
Cdo. Inmediato										
VD FF La Médica AMR 2 cl. A \$ CG					100,500	42.238,29				
Cdo. Inmediato										
VD FF LA VITALICIA 1 cl.A \$ CG										
Cdo. Inmediato										
VD FF MAINERO 1 \$ CG										
Cdo. Inmediato										
VD FF NOVAGRO 1 U\$S CG			100,333	4.622,54						
Cdo. Inmediato				4.637,95						
VD FF PLURALCOOP 1 cl.A										
Cdo. Inmediato										
VD FF PRICOOP 4 cl.A \$ CG										
Cdo. Inmediato										
VD FF TINUVIEL s.3 \$ CG										
Cdo. Inmediato										
VDFF SAN CRISTOBAL CM 3 cl.A			100,433	82.374,32						
Cdo. Inmediato				82.731,26						
VDFF SAN CRISTOBAL CM 4 cl.A CG			100,433	2.904,34						
Cdo. Inmediato				2.916,92						
Oblig. Negociables										
O.N.Regional Trade II Cl										

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	5,010	08/02/2008	31/12	2° Jun-07	235.479.449	2.375.742.804	855.531.094
Agritech Inversora	3,990	07/02/2008	31/03	1° Jun-07	-85.135	9.762.263	4.142.968
Agrometal	4,150	08/02/2008	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	3,900	08/02/2008	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	5,700	03/01/2008	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	5,560	08/02/2008	30/06	4° Jun-07	602.388.842	2.578.756.155	1.320.000.000
American Plast	0,850	06/02/2008	31/05	4° Jun-07	244.413	35.734.972	2.644.598
Autopistas del Sol	8,050	07/02/2008	31/12	2° Jun-07	167.053	359.666.631	52.696.394
BBVA Banco Francés	7,900	08/02/2008	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	1,980	07/02/2008	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	1,970	08/02/2008	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	7,310	08/02/2008	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	5,000	28/12/2007	31/12	1° Jun-07	180.787.000	1.489.452.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	11,000	08/02/2008	31/03	1° Jun-07	9.112.445	130.405.763	32.757.725
Boldt	3,680	08/02/2008	31/10	3° Jul-07	14.445.993	155.042.847	76.345.688
Camuzzi Gas Pampeana	21,800	16/10/2003	31/12	2° Jun-07	-1.621.715	938.531.208	333.281.049
Capex	21,800	08/02/2008	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	2,650	06/02/2008	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	6,350	08/02/2008	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	4,900	08/02/2008	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	3,790	08/02/2008	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	5,200	08/02/2008	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	3,650	08/02/2008	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.	1,300	08/02/2008	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorin	14,450	07/02/2008	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,589	08/02/2008	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	5,500	08/02/2008	30/06	4° Jun-07	49.362.269	824.954.215	309.764.375
Della Penna	0,920	07/02/2008	30/06	4° Jun-07	-9.181.682	41.074.256	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	2,720	08/02/2008	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	4,000	08/02/2008	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	3,130	08/02/2008	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,230	08/02/2008	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 *	3,800	07/02/2008	30/06	4° Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000
Fiplasto	1,780	08/02/2008	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	4,610	08/02/2008	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 *	46,000	08/02/2008	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	2,300	08/02/2008	31/12	4° Jun-07	-89.403.664	699.035.101	159.514.582
Goffre, Carbone	1,900	28/12/2007	30/09	3° Jun-07	-1.795.971	17.264.704	5.799.365
Grafex	1,430	03/01/2008	30/04	4° Abr-07	1.643.442	10.596.839	8.140.383
Grimoldi	5,300	07/02/2008	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	1,100	04/01/2008	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	2,080	08/02/2008	31/12	2° Jun.07	-5.535.000	1.602.933.000	960.185.367
Hulytego *	0,300	08/11/2004	31/12	2° Jun.07	-220.075	-14.246.715	858.800
I. y E. La Patagonia	27,200	08/02/2008	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	3,050	08/02/2008	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	4,050	08/02/2008	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	4,450	08/02/2008	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	4,600	06/02/2008	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	1,000	08/02/2008	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	1,160	08/02/2008	31/12	2° Jun.07	30.235.000	1.003.940.000	221.976.771
Metrovías *	3,110	18/09/2007	31/12	2° Jun.07	-10.097.640	32.623.439	6.707.520
Minetti, Juan	2,200	08/02/2008	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	150,30	08/02/2008	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	2,270	08/02/2008	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	11,300	08/02/2008	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	2,940	08/02/2008	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	2,250	08/02/2008	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	2,250	08/02/2008	31/12	4° Dic.06	10.375.034	345.207.856	131.000.000
Pertrak **	2,570	06/02/2008	30/06	4° Jun.07	-140.555	18.660.603	21.736.216
Petrobrás Energía SA	2,650	04/01/2008	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	10,200	07/02/2008	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	3,690	08/02/2008	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	178,500	08/02/2008	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	1,020	08/02/2008	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,550	08/02/2008	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	16,550	08/02/2008	31/03	4° Mar.07	-41.563.000	88.697.000	102.864.269
Repsol SA	1,180	08/02/2008	31/12	4° Dic.05	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	98,000	08/02/2008	31/12	2° Jun.07	2.144.000.000	24.126.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	122,700	08/02/2008	30/11	2° May.07	14.711.703	160.547.316	24.177.387
S.A. San Miguel	12,500	08/02/2008	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	16,000	08/02/2008	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	54,250	08/02/2008	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	25,950	08/02/2008	30/06	4° Jun.07	-3.999.488	10.296.659	8.461.928
Carbochlor (Sol Petróleo)	0,450	08/02/2008	31/12	2° Jun.07	5.027.908	83.677.843	80.096.758
Telecom Arg. "B" *	13,250	08/02/2008	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	89,000	08/02/2008	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	60,950	08/02/2008	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	3,200	08/02/2008	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	1,510	08/02/2008	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
BT02 / BTX02				u\$s				u\$s
"Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002				43,75	9		1.000	100
	d 09/05/02	d 09/05/02	a	39.916	100	10	1	
BT03 / BTX03				u\$s				u\$s
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003				39,57	13		1.000	100
	d 22/10/2001	21/07/2003		36,52	14		1.000	100
		d 21/01/02						
BX92				u\$s				u\$s
Bonos Externos 1992				0,62	18	7	12,50	12,50
	d 17/09/2001	17/09/2001		0,22	19	8	12,50	12,50
		d 15/03/02						
FRB/FRN				u\$s				u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses				18,00	17	12	1.000	56
	d 28/03/02	d 28/03/02		9,50	18	13	1.000	48
GA09				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)				58,75	5		1.000	100
	d 09/10/2001	07/04/2009		58,75	6		1.000	100
		d 09/04/02						
GD03				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)				41,875	15		1.000	100
		20/12/2003		41,875	16		1.000	100
		20/12/2001						
GD05				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)				55	5		1.000	100
		04/12/2005		55	6		1.000	100
		04/12/2001						
GD08				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)				0,035			1.000	100
		19/06/2006						
		19/12/2001						
GE17				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)				56,875	9		1.000	100
	d 30/07/2001	30/01/2007		56,875	10		1.000	100
		30/01/02						
GE31				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)				60	1		1.000	100
	d 31/07/2001	31/01/1931		60	2		1.000	100
		31/01/02						
GF12				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)				61,88	1		1.000	100
	d 21/08/2001	21/02/2012		61,88	2		1.000	100
		21/02/02						
GF19				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)				60,625	5		1.000	100
	d 25/08/2001	25/02/2019		60,625	6		1.000	100
		25/02/02						
GJ15				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)				58,75	2		1.000	100
		15/06/2001		58,75	3		1.000	100
		17/12/2001						
GJ18								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)							1.000	100
		19/06/2016						
		19/06/2016						
GJ31								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)							1.000	100
		19/12/2016						
		19/06/1931						
GO06				u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)				55	10		1.000	100
	d 09/10/2001	09/10/2006		55	11		1.000	100
		09/04/02						
GS27				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)				48,75	8		1.000	100
	d 19/09/2001	20/09/2027		48,75	9		1.000	100
		19/03/02						

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

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

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

Biblioteca

Germán M. Fernández

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

IMPRESO