

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVI • N° 1348 • 3 DE MARZO DE 2008

ECONOMÍA Y FINANZAS

China, la crisis y el oro **1**
 La Balanza de Pagos de Argentina **7**

ESTADÍSTICAS

El sostén del cereal continúa siendo la necesidad global **8**
 El maíz al cierre de la semana **11**
 Fuertes caídas en el Mercado de referencia **14**

ESTADÍSTICAS

SAGPyA: Embarques argentinos por destino de granos, subproductos y aceites (ene/dic.07) **30**

CHINA, LA CRISIS Y EL ORO

Preocupa la crisis subprime en EE.UU. El presidente de la Reserva Federal de ese país, Sr. Ben Bernanke, pide a los bancos que como buenos pescadores aflojen la línea para que los deudores puedan seguir pagando las cuotas mensuales de sus créditos. Más de la quinta parte de los 3.600.000 de créditos pendientes de pago están en mora. A cuanto asciende esta mora es difícil decir pero, con seguridad, es una cifra millonaria.

Normalmente los economistas y analistas financieros siguen detrás de los acontecimientos. Dan razones de cómo se desarrollan las crisis pero no proporcionan contestaciones sólidas de los porqué. Siguiendo el pensamiento desarrollado por Lord Keynes en los años treinta, buscan que la economía no siga cayendo haciendo recomendaciones de bajas de tasas, pero sigue pendiente la razón por la cual la economía, después del crecimiento de los últimos años, ha comenzado a preocupar. Algunos analistas ya estiman que la economía estadounidense ha entrado en receso.

Según datos que extraemos de «**The Economist**», del 23 de febrero del corriente año, la economía estadounidense crecería en el corriente año 1,6%, y el año próximo 2,5%, de todas maneras los números del Producto Bruto Interno de los países siempre tiene que ser tomados con 'beneficio de inventario' y más si el país vive en una inflación que distorsiona los precios relativos. El último dato proporcionado por las estadísticas oficiales estadounidenses dan cuenta que el PBI de ese país creció a una tasa de 2,5% en el cuarto trimestre del año pasado. La inflación de EE.UU. fue de 4,3 % anual en el mes de enero del corriente año.

Las tasas de inflación mundiales, salvo algunas pocas, son de un sólo dígito, aunque aquí también cabe ser prudente dado que para nuestro país se consigna una tasa anual inflacionaria de 8,2% (al mes de enero) que muy pocas personas aceptarían como válida. Entre los pocos países que tienen inflaciones de dos dígitos, en una larga lista

MERCADO DE GRANOS**Apéndice estadístico de precios**

Precios orientativos para granos de las Cámaras del país	17
Cotizaciones de productos derivados (Bolsa de Cereales de Buenos Aires)	17
Mercado físico de Rosario	18
Mercado a Término de Rosario (ROFEX)	19
Mercado a Término de Buenos Aires	21
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB	22
Tipo de cambio vigente para los productos del agro	22
Precios internacionales	23

Apéndice estadístico comercial

SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos	29
SAGPyA: Embarques argentinos por destino de granos, subproductos y aceites (ene/dic.07)	30
NABSA: Situación en puertos para la carga de buques del 04 al 25/03/08	34

MERCADO DE CAPITALES**Apéndice estadístico**

Comentario de coyuntura	35
Reseña y detalle semanal de las operaciones registradas en Rosario	36
Información sobre sociedades con cotización regular	38
Servicios de renta y amortización de títulos públicos	41

Viene de página 1

de cincuenta países, tenemos a Venezuela con 24,1%, Rusia con 12,6%, Pakistán con 11,9% y Egipto con 10,5%.

El argumento más utilizado con respecto a las crisis, la actual o la de hace algunos años, es el fuerte déficit que registra la cuenta corriente del balance de pagos de la economía estadounidense, que en los últimos doce meses llegó a 752.000 millones de dólares, aunque ligeramente en baja contra meses anteriores. Un déficit en la cuenta corriente de un país muestra que el país no ahorra lo suficiente y tiene que vivir con el ahorro de países extranjeros. Lo que tiene de bueno Estados Unidos, entre otras cosas, es que siempre respetó las instituciones económicas basadas en la propiedad privada. Es por ello que aquellos dólares que fluyen de Estados Unidos al exterior (China, Japón, países de Oriente, otros) y que se reflejan en el déficit de la cuenta corriente, refluyen nuevamente hacia Estados Unidos a través de la cuenta capital y financiera, dado el respecto que en ese país existe en el cumplimiento de los contratos.

Pero no tenemos seguridad de que ese retorno se produzca siempre; si en algún momento los dólares que se encuentran en los bancos centrales de los países receptores, como China u otros, y que retornan a Estados Unidos a través de inversiones en bonos, etc., no lo hacen porque no es redituable la inversión, pueden ir transfiriéndose a otras monedas más duras (euro, etc.) o hacia metales, como el oro, pero podrían producir un ajuste severo en la economía estadounidense.

A partir de los comentarios anteriores, ¿por qué las cotizaciones de algunas commodities trepan de la manera que lo están haciendo?

Un interesante artículo se ha publicado hace pocos días en Ambito Financiero por Carlos Oliva Campos, titulado «**Las razones para que el oro sea refugio**». Con un muy buen conocimiento del mercado del oro, el articulista analiza algunas de las mencionadas razones que explican lo que está pasando, sin dejar de advertir que de la misma manera que en los últimos días se ha llegado a valores cercanos a 1.000 dólares la onza, bien podría caer a «u\$s 820/860 a fines de marzo, o inclusive a u\$s 740/750», consideradas zonas de soporte por los analistas técnicos. El mercado del oro se ha convertido, después de ser el metal moneda mundial durante varios siglos, en una caja de resonancia de actividades especulativas, pero no habría que descartar que pueda convertirse en el futuro en 'refugio' para darle una mayor estabilidad al sistema monetario mundial.

Comencemos con una introducción simple a la teoría del valor de cambio desarrollada por los economistas. Según la teoría dominante

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.

hasta mediados del siglo diecinueve, las cosas valían de acuerdo al trabajo que tenían incorporado. Esta teoría provenía de Aristóteles y fue aceptada por los economistas de la Escuela Clásica (Adam Smith, David Ricardo, Carlos Marx, etc.). Hacia 1870 varios economistas comenzaron a sostener que el valor de cambio estaba determinado por la utilidad marginal. Es decir que el valor de un bien depende de la apreciación subjetiva de la gente y de su mayor o menor escasez. Debe existir en cantidad limitada con respecto a los deseos de la persona. Decía el gran economista Lionnel Robbins: «Los huevos podridos son raros pero no escasos porque nadie los desea».

Uno de esos bienes deseados por la gente es el oro que, por supuesto, tiene características especiales. Como ya hemos expresado en anteriores Semanarios, el oro es uno de los bienes más escasos que existen en la tierra. El volumen total de oro que ha sido extraído de la tierra desde tiempos históricos llegaba a fines del año 2006 a 158.000 toneladas, según consigna la página web de World Gold Council. Expresado visualmente sería como un cubo que tuviese 20 metros de lado (hemos tomado esta referencia de la obra del eminente astrónomo de Harvard, Owen Gingerich, «**God's Universe**»). Concretamente, dividimos 158.000 toneladas por la densidad del oro con respecto al agua -19,3 veces más-, lo que nos da 8.186 metros cúbicos, cuya raíz cúbica nos determina una arista de 20,15 metros).

De la mencionada cifra (158.000 toneladas), 81.000 toneladas (52%) se transformaron en joyas; 28.000 toneladas (18%) se encontraban resguardadas en el sector oficial como

reservas; 25.800 toneladas (16%) eran inversiones privadas; y 18.700 toneladas (12%) se habían utilizado industrialmente (especialmente por sus propiedades eléctricas). Restaba un 2% sin computar.

Un dato interesante es analizar la evolución de los stocks oficiales de oro desde 1845 (en toneladas métricas de oro fino):

1845	84,00
1850	108,52
1855	187,70
1860	184,40
1865	347,14
1870	712,69
1875	1.088,78
1880	1.150,94
1885	1.535,72
1890	1.969,04
1895	2.749,72
1900	3.175,06
1905	4.710,01
1910	5.818,82
1913	8.097,71
1915	9.391,87
1920	11.295,34
1925	13.891,52
1930	16.469,00
1935	20.172,94
1940	38.188,84
1945	28.330,94

Hay que mencionar que para el período de la guerra las cifras son incompletas. Es probable que el aumento que se registró en 1940 se deba a que el oro destinado a otros fines, como joyas, haya ingresado a las arcas de los estados.

Según el World Gold Council y el Fondo Monetario Internacional, a posteriori de la guerra esta fue la evolución:

1950	31.050
1955	33.173
1960	35.892
1965	38.347
1970	36.606
1975	36.674
1980	35.836
1985	35.686
1990	35.575
1995	34.503
2000	33.029
2005	30.725
2006	30.384
2007	29.955

El país que oficialmente tiene más oro monetario es Estados Unidos con 8.133,5 toneladas al 31 de diciembre del año pasado. Le sigue Alemania con 3.417,4 toneladas; el FMI con 3.217,3 toneladas; Francia con 2.622,3 toneladas; Italia con 2.451,8 toneladas; Suiza con 1.166,3 toneladas; Japón con 765,2 toneladas; Holanda con 624,5 toneladas; ECB con 604,7 toneladas; China con 600,0 toneladas; Rusia con 438,2 toneladas y Taiwán con 423,3 toneladas.

La evolución de las tenencias oficiales de oro de nuestro país ha

sido la siguiente:

Aunque la moneda argentina (el peso), de 1,6129 gramos, se creó en 1881 por la ley 1130, y que funcionó un sistema de convertibilidad entre 1883 y 1885, las estadísticas mundiales mencionadas más arriba no dan cuenta de que hubiese mucho oro. La primera mención de un stock de oro en Argentina es en 1905 con 135,73 toneladas. Recordemos que en 1890 se había creado la Caja de Convertibilidad y que en 1899 se dictó la ley de convertibilidad fijando la relación de 2,27 pesos papel por 1 peso oro. La Caja comenzó a operar en 1900 y en 1905 ya había acumulado el mencionado stock. Los stocks en toneladas a posteriori fueron los siguientes:

1905	135,73
1913	440,30
1914	359,59
1920	699,73
1925	678,00
1930	620,00
1935	395,00
1940	313,83
1945	1.064,00
1950	187,00
1955	330,00
1960	92,00
1965	59,00
1970	124,00
1975	124,00
1980	136,00
1985	136,00
1990	132,00
1995	136,00
2000	0,60
2004	55,10
2007	54,70

Un aspecto que hay que tener en cuenta con respecto al valor del oro es que no sólo es un bien escaso deseado por la gente sino que también fue utilizado como 'dinero' a lo largo de la historia y esto, por supuesto, porque su uso está sometido a la ley de la utilidad marginal decreciente según el llamado teorema regresivo del dinero.

Hasta 1914 el sistema monetario internacional era de patrón oro, es decir que las monedas de los países más importantes del mundo eran de oro y se relacionaban entre sí de acuerdo con su peso. Por ejemplo, el peso oro argentino se había fijado en 1,6129 gramos, siendo un poco más liviano que el dólar estadounidense, y bastante más liviano que la libra esterlina. Lo fundamental en las relaciones comerciales y financieras internacionales era el respetar los mencionados gramajes.

Mientras el oro fue moneda internacional su precio estuvo fijado en una determinada cantidad de libras esterlinas o dólares. Por ejemplo: hasta 1934 su cotización era de 20,67 dólares la onza. A partir de la devaluación del dólar llevada a cabo en ese año por el Presidente Roosevelt la cotización del oro pasó a 35 dólares. A partir de los años sesenta Estados Unidos fue perdiendo oro y en esos años se constituyó un pool entre los bancos estadounidenses y europeos tendientes a manipular el mercado. El 17 de marzo de 1968, por distintas circunstancias, se produjo el colapso del pool de oro y se

desdobló el mercado. En el mercado privado el precio del oro comenzó a subir y fluctuar. En 1971 Estados Unidos abandonó la convertibilidad del dólar con el oro y desde ese momento las principales monedas del mundo adoptaron un régimen de flotación.

En los años siguientes la cotización del oro comenzó una escalada alcista llegando a un máximo el 21 de enero de 1980 con 850 dólares la onza. Desde allí hubo una política oficial de las tesorerías, de los bancos centrales y del FMI tendiente a desprenderse de parte de sus stocks de oro a través de ventas programadas con anticipación, lo que determinó una fuerte baja en la cotización, llegando a un mínimo de 252,90 dólares la onza el 21 de junio de 1999.

Como hemos visto en las estadísticas de más arriba, en el año 1965 las reservas oficiales mundiales llegaron al máximo de 38.347 toneladas cayendo a fines del año pasado a 29.955 toneladas. La Tesorería estadounidense había llegado a su máximo en 1940 con 19.543 toneladas. Desde allí había comenzado una persistente caída y en 1965 dichas reservas ascendían a 12.499 toneladas. Esta caída se debió, fundamentalmente, a los reclamos por parte de Francia para que los dólares (papeles verdes) en el activo del Banco Central de ese país se convirtieran en oro, tal como lo permitía el acuerdo de Bretton Woods. La mencionada política de ventas que siguió posteriormente, tendiendo a erradicar el oro de los temas monetarios (en gran parte por la fuerte influencia de las teorías monetaristas de la Escuela de Chicago) hizo que las reservas estadounidenses descendieran a 8.584 toneladas en 1973 y siguieran descendiendo posteriormente hasta llegar a fi-

nes del año pasado a 8.133,5 toneladas.

Es nuestra impresión que a partir del abandono de la convertibilidad por parte de Estados Unidos en 1971 y, por lo tanto, de su papel como moneda internacional, el oro incorporó otra función que es la de 'reflejar' las expectativas de crisis al incorporar un elemento fuertemente especulativo en su cotización. El máximo alcanzado en la cotización el mencionado 21 de enero de 1980 (850 dólares la onza) ocurre en un momento de crisis (guerra entre Irak e Irán) y lo mismo se percibe en los últimos tiempos, cuando la cotización casi toca los 1.000 dólares la onza.

La oferta y demanda de oro en términos de flujo han sido en promedio anual la siguiente en el quinquenio que va desde 2002 al 2006:

Demanda de Oro: para joyería 2.548 toneladas; para inversión 703 toneladas y para industria 441 toneladas. El total anual promedio de demanda ha sido 3.692 toneladas.

Oferta de Oro: producción minera 2.239 toneladas; reciclado de oro 926 toneladas y ventas de los bancos centrales 527 toneladas. El total anual promedio de oferta ha sido de 3.692 toneladas (datos publicados en la página web de World Gold Council).

En principio, aunque los stocks oficiales de oro han disminuido en aproximadamente en algo más de 8.000 toneladas desde 1965 hasta el año pasado (especialmente por la venta de la Tesorería estadounidense y el FMI), el ritmo de venta parecería hacerse más lento y no sería 'improbable' que comenzase una reversión, teniendo en cuenta las fuertes pérdidas que han sufrido los bancos centrales de algunos países posicionados en

billones de dólares. Es el caso de China, por ejemplo, que ha ido incrementando sus tenencias de oro pasando de un stock de 395 toneladas en el 2000 (cifra que no cambiaba desde 1981) hasta 600 toneladas en la actualidad.

Puede jugar también en lo anterior la influencia de algunos economistas, como es el caso del Premio Nobel 1999, Robert Mundell, gran partidario de los tipos de cambio fijos y de que el oro cumpla un destacado papel en las reservas de los bancos centrales. Su influencia sobre la vida china, especialmente sobre la intelectualidad, se percibe si tenemos en cuenta que es profesor honorario en 30 universidades de China. La publicación del FMI, «**Finanzas y Desarrollo**», de septiembre de 2006, expresa en su artículo «**El visionario**» que «a Mundell le fascina China –su gente y la influencia vital que esa gigantesca economía ha empezado a ejercer en el mundo–, y por eso hace poco se convirtió en 'ciudadano' del municipio de Pekín, calidad jurídica que le permite no solo viajar a China sin necesidad de visas, sino también participar en la economía, la educación y hasta los negocios del país... (Es también) decano, presidente o director honorario de varios institutos de investigación. Ha creado becas para estudiantes y un premio para el 'mejor economista joven', y donó las regalías de los seis volúmenes de la versión en chino de sus obras para financiar un premio literario. En la zona de Zhongguancun de Pekín, que se conoce como el '*Valle del Silicio de China*', una nueva universidad acaba de ser nombrada en su honor (Mundell International University of Entrepreneurship)».

¿Cuáles son las principales ideas del mencionado economista? Según podemos leer en el artículo mencionado, hay que enfocar nuevamente la mira en lo que eran los objetivos de Bretton Woods. Dice Mundell que «el tipo de sistema monetario que teníamos en la posguerra no tenía nada fundamentalmente malo'. Era un sistema en que otros países vinculaban su moneda al dólar mientras que Estados Unidos vinculaba la suya al oro. El oro era convertible, pero solo para las autoridades monetarias extranjeras. Para Mundell, este era un sistema que se acomodaba ingeniosamente a la realidad de Estados Unidos como superpotencia económica... Aduce que el sistema se desplomó a principios de los años setenta porque Estados Unidos rechazó la idea de incrementar el precio del oro (lo cual hizo inviable la relación del oro con el dólar), y no porque los tipos de cambio fijos fueran equivocados... Mundell considera que la mejor opción para que un país pequeño logre estabilidad monetaria es fijar su moneda a un zona monetaria grande y estable. También cree que el FMI está fomentando la división al recomendar tipos de cambio flexibles, que 'balcanizan el mundo monetario en una gran cantidad de zonas monetarias ínfimas'».

«Mundell aduce que el mejor sistema para los países grandes y pequeños sería un régimen monetario internacional estable basado en tipos de cambio fijos. Una segunda opción, mientras tanto, sería que los países menores se vinculen de forma creíble al dólar o al euro a fin de beneficiarse de la estabilidad de una gran zona monetaria. No obstante, una solución mejor aún sería adoptar una cesta del dólar, el euro y el yen (que denomina DEY) como núcleo de una nueva moneda mundial emitida por un FMI reformado».

Con respecto a China «está en total desacuerdo con las presiones para que ... permita una gran apreciación del yuan, ya que ello no ayudaría a resolver los desequilibrios mundiales de la cuenta co-

rriente pero sí devastaría a China, al provocar una deflación drástica, el empobrecimiento del sector rural y la reducción de la tasa de crecimiento incluso a la mitad. Mundell espera que China mantenga su tipo de cambio fijo frente al dólar y que siga avanzando hacia la convertibilidad de la moneda. También abriga la esperanza de que aborde sus enormes desafíos en materia de salud, educación, medio ambiente y agricultura. En cuanto a la reducción de la disparidad entre la China rural y urbana, considera que se debería 'dar a los habitantes del campo los mismos derechos de propiedad de que gozan los de la ciudad'.

Resumamos varias de las cosas que se manifestaron desde el comienzo de este artículo:

a) Hay una crisis financiera internacional que se manifestó, en primer lugar, en varios sectores de la economía estadounidense, que es la más importante del mundo.

b) Un reflejo de esa crisis se manifiesta en la escalada que ha tenido la cotización de varias commodities, entre ellas el oro que rozó en estos últimos días los 1.000 dólares por onza.

c) El oro que durante un largo tiempo de la historia de la humanidad fue moneda, fue sustituyendo hace 30 a 40 años su función monetaria por una función no sólo industrial sino también especulativa.

a) Los grandes déficits de la cuenta corriente estadounidense hace que billones de dólares fluyan hacia algunos países, entre ellos China. Es cierto que una parte importante de esos dólares refluyen al mercado de bonos estadounidense, buscando compensar las pérdidas por la depreciación de la moneda de EE.UU., pero no sería extraño que otra parte haya comenzado los pasos de transformar las reservas de dólares a oro. En ese caso, y con solo el aporte de la escalada del metal, podrían compensar el costo de oportunidad de ir abandonando paulatinamente sus inversiones en bonos de EE.UU.

Una última nota: el pensamiento de Mundell es minoritario entre los economistas, pero «la verdad en economía no se dirime por mayoría». En muchos aspectos no difiere sustancialmente del que expresara hace años el economista francés Jacques Rueff. De todas maneras, éste último sostenía un sistema de patrón oro puro, con reservas de metal en los distintos bancos centrales y no de dólares convertibles a oro. Creía que el sistema creado en Bretton Woods no podía sostenerse en el tiempo porque era inflacionario, aunque en forma casi imperceptible. El fue el que propuso la apreciación del oro a la que alude Mundell. De todas maneras hay mucha sintonía en el pensamiento de ambos economistas a tal punto que Mundell recibió la medalla Rueff.



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

CONVOCATORIA A ASAMBLEA EXTRAORDINARIA

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario convoca a los señores asociados a la Asamblea Extraordinaria que se celebrará el día 10 de marzo de 2008 a las 18.00 horas en la sede social de la Institución (Córdoba 1402 - Rosario), para tratar el siguiente:

ORDEN DEL DIA

1º. Designación de dos asociados para firmar el acta de la Asamblea.

2º. Autorización para constituir una sociedad anónima que organizará el funcionamiento de un Mercado Ganadero (artículo 25 inciso 3º del Estatuto).

Rosario, 12 de febrero de 2008

EDUARDO R. CABRERISO

Prosecretario 1º

JORGE E. WESKAMP

Presidente

LA BALANZA DE PAGOS DE ARGENTINA

Las estadísticas económicas tienen que tener varias características para ser útiles.

- a) Tienen que ser ciertas
- b) Tienen que estar actualizadas
- c) Tienen que poder contrastarse con otras fuentes

Hay una estadística que es muy importante para la economía de un país y es la que muestra el balance de Pagos. El cuadro del balance de Pagos está compuesto de tres cuentas que son: a) la cuenta corriente; b) la cuenta capital y financiera y c) la cuenta de reservas. Las tres cuentas se compensan entre sí y cierran en cero (0).

A su vez, la cuenta corriente está compuesta por la balanza comercial de exportaciones e importaciones de bienes; la balanza de servicios reales y la balanza de servicios financieros o rentas. Se agregan otras cuentas como la de transferencias corrientes. La cuenta capital y financiera también está compuesta de varias subcuentas.

La cuenta corriente nos informa si el país está ahorrando o desahorrando. Lamentablemente, la confección del balance de pagos es tediosa y su publicación llega a los analistas cuando han pasado varios meses, razón por la cual su utilidad se minimiza. De ahí que hay que aventurar algunos números para poder tener aunque sea una vaga idea de lo que ha pasado en el país en esta materia.

Según «INDEC Informa» (febrero de 2008) la balanza de pagos de nuestro país tuvo la siguiente evolución durante el año 2006:

La cuenta corriente fue superavitaria en 8.092 millones de dólares y estuvo compuesta por las siguientes cuentas:

d) Mercancías: con un superávit de 13.872 millones de dólares, resultado de exportaciones por 46.456 millones de dólares e importaciones por 32.585 millones.

e) Servicios: son los servicios reales, como turismo, fletes, etc., con un déficit de 837 millones de dólares, resultado de exportaciones por 7.666 millones e importaciones por 8.503 millones.

f) Rentas: esta cuenta abarca la subcuenta de renta de inversión con un déficit de 5.440 millones de dólares, integrada por los intereses, con un déficit de 5.381 millones (crédito 4.038 millones y débito 5.158 millones) y las utilidades y dividendos, con un déficit de 4.261 millones (crédito 1.318 millones y débito 5.580 millones). La subcuenta otras rentas fue deficitaria en 58 millones de dólares.

g) Las transferencias corrientes fueron superavitarias en 497 millones.

La cuenta capital y financiera fue deficitaria en 5.562 millones de dólares. Está compuesta de una serie de cuentas como las siguientes:

a) Cuenta Capital: con un superávit de 97 millones de dólares.

b) Cuenta financiera: con un déficit de 5.659 millones de dólares y compuesta del sector bancario con un déficit de 10.521 millones (déficit en la cuenta Banco Central por 10.400 millones que refleja en su mayor parte el pago al FMI); del sector público no financiero con un superávit de 3.132 millones y del sector privado no financiero con un superávit de 1.730 millones.

Los errores y omisiones se calculaban en 1.000 millones de dólares.

La variación de las reservas fueron positivas en 3.530 millones de

dólares, de las cuales las reservas en el Banco Central se incrementaron en 3.960 millones y el ajuste por tipo de pase por 430 millones.

Con respecto al año pasado (2007) todavía no se ha publicado el cuarto trimestre del año, por lo que sólo se puede hacer conjeturas en base a algunos números finales como las exportaciones e importaciones, pero que hay que tomar con beneficio de inventario y viendo la tendencia de los tres primeros trimestres.

Es probable que la cuenta corriente sea positiva en alrededor de 4.800 millones de dólares, compuesta a su vez por las siguientes balanzas:

a) La cuenta comercial fue positiva en 11.000 millones de dólares, resultado de exportaciones por 56.000 millones de dólares e importaciones por 45.000 millones.

b) La cuenta de servicios reales sería negativa en alrededor de 700 millones, resultado de exportaciones por 9.800 millones de dólares e importaciones por 10.500 millones.

c) La cuenta de rentas la estimamos en deficitaria por 6.000 millones de dólares.

d) Las transferencias corrientes las estimamos en positivas por 500 millones de dólares.

La cuenta capital y financiera: estimamos un superávit por 7.800 millones de dólares.

Las reservas internacionales se habrían incrementado en 12.600 millones, aunque los números del Banco Central dan una cifra mayor. Probablemente se deba a un ingreso por otra fuente.

TRIGO

El sostén del cereal continúa siendo la necesidad global

El trigo continúa con fundamentales alcistas pero no puede escapar a los vaivenes del mercado. Las pasadas subas dejaron al cereal vulnerable a correcciones técnicas mientras que encuentra en la demanda el principal sostén de los precios.

En Chicago el comienzo de la semana fue positivo, recuperando parte de las pérdidas del cierre previo pero contagiado del comportamiento de los demás mercados de commodities.

La firmeza del petróleo, y el oro, que continúan batiendo récord de precios, junto con la caída del dólar empujaron también a los productos agrícolas.

Aunque la soja luego mostró una fuerte caída en sintonía con

las bajas de los aceites vegetales en los mercados asiáticos por la noticia de que China podría liberar los stocks del subproducto de soja para disminuir los precios domésticos.

La caída pareció no afectar al trigo que muestra una reducida oferta global y una fuerte actividad de países importadores.

La necesidad del cereal se plasma mayormente en las exportaciones estadounidenses frente a la menor oferta de otros países que tienen restricciones.

Ucrania había comenzado a cerrar sus puertas a la exportaciones en junio cuando estableció cuotas prohibitivas para proteger sus suministros, lo que hizo caer a los despachos del grano a 300.000 toneladas en los siete primeros meses de la temporada 2007/08, desde alrededor de 5 millones en el mismo período de 2006/7.

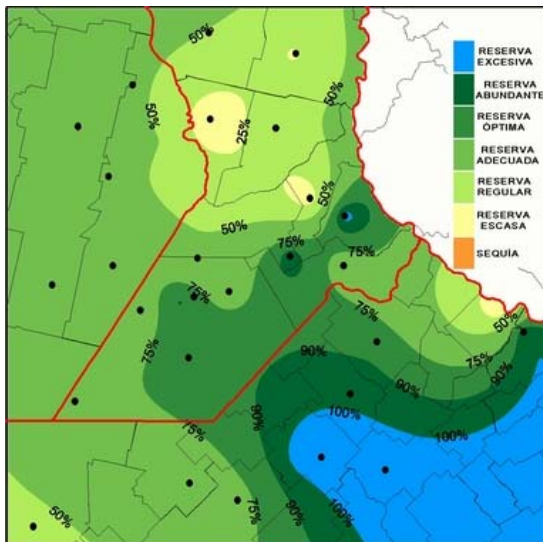
Rusia ha tomado también medidas para proteger su mercado, estableciendo a principios de enero un arancel del 40% sobre el trigo que bloqueó a los embarques de sus puertos. Moscú señaló este jueves su intención de extender el arancel hasta el 1 de julio.

Argentina, por su parte, postergó la semana pasada la reapertura de su registro de exportación de trigo hasta el 8 de abril, desde la fecha previa programada del 17 de marzo, para continuar salvaguardando los suministros domésticos.

Kazajstán, convertido en un exportador clave de trigo en los mercados internacionales, informó a fines de febrero que también estaba evaluando un arancel para limitar las exportaciones de granos.

Frente a este panorama global, Estados Unidos es el que gana y los reportes sobre exportaciones confirman la activa presencia.

Las inspecciones de exportaciones de trigo estadounidense totalizaron las 443.600 tn, debajo del reporte de la semana previa y del año pasado. Los embarques acumulados del año comercial alcanzan las 26,3 millones de tn frente a las 17,8 millones del 2007 a la misma



MAIZ: PORCENTAJE DE AGUA UTIL DISPONIBLE AL 06/03/08

Servicio GEA - Guía Estratégica para el Agro

Semana de copiosas lluvias atravesó el Sudeste de la Región GEA, como consecuencia de un gran sistema de baja presión que se ubicó sobre el Río de la Plata y afectó esta zona. El mismo al término de esta semana seguía influenciando a la región pero en menor medida. El resto de las zonas resultaron con acumulados mucho menores. El centro de máximas precipitaciones se centró en la localidad de Chacabuco, ubicada en la subzona GEA III, donde se registraron durante toda la semana alrededor de 160 milímetros, de los cuales 130 milímetros se registraron en el lapso de unas pocas horas el jueves 28. Otra localidad en la que se acumuló un valor importante de precipitación fue en Junín, ubicada al este de la subzona IV, con un total de 127 milímetros. Rojas y Baradero, ubicadas también en el Sudeste de GEA recibieron entre 60 y 70 milímetros respectivamente. En el resto de las subzonas las precipitaciones se reducen

significativamente, observándose registros que varían entre los 40 y los 0,4 milímetros. Como consecuencia de estas importantes precipitaciones, se observó un marcado y desigual aumento en las reservas de agua en el suelo, las cuales se mantuvieron casi sin variación en los lugares donde las precipitaciones fueron inferiores. Para el maíz este aumento en las reservas ya no es de importancia para mejorar el estado del cultivo, porque en la mayor parte de GEA los maíces están en estado de maduración y

fecha del 2007.

Las ventas semanales del cereal fueron de 505.300 tn (combinando cosecha vieja y nueva), debajo del rango esperado por el mercado de 600.000 a 800.000 tn pero superando el reporte de la semana anterior.

El acumulado del año comercial 2007/08 es de 32,034 millones de tn, un 54% superior al año pasado a la misma fecha cuando los compromisos de ventas alcanzaban las 20,84 millones.

La estimación del USDA de las exportaciones de la campaña es de 32,66 millones, de las cuales el 98% ya están realizadas frente al 92% del promedio de los últimos cinco años a la misma fecha.

Esta demanda es alentadora para los precios futuros aunque encuentra como limitante la aparición más agresiva del trigo europeo y de las perspectivas alentadoras sobre la cosecha 2008/09.

Las ventas de trigo europeas han sido menores a las programadas durante la mayor parte de la campaña, y para fines de febrero se habían exportado sólo 4,5 millones de toneladas, cerca de dos millones de toneladas menos que en el mismo momento del lapso anterior.

Sin embargo, a partir de febrero el volumen de negocios fue mayor como consecuencia de la necesidad de algunos compradores como Egipto y países del norte de África.

Egipto, líder en la importación del cereal, la semana pasada realizó algunos cambios en los requisitos de calidad para las compras de trigo que le permite incluir más orígenes. Luego compró 125.000 tn de trigo francés por primera vez en la campaña.

Otros importadores del Norte de África, que contabiliza alrededor del 15% del comercio de trigo y forma el principal mercado de exportación de la Unión Europea, también ampliaron sus puertas a las importaciones.

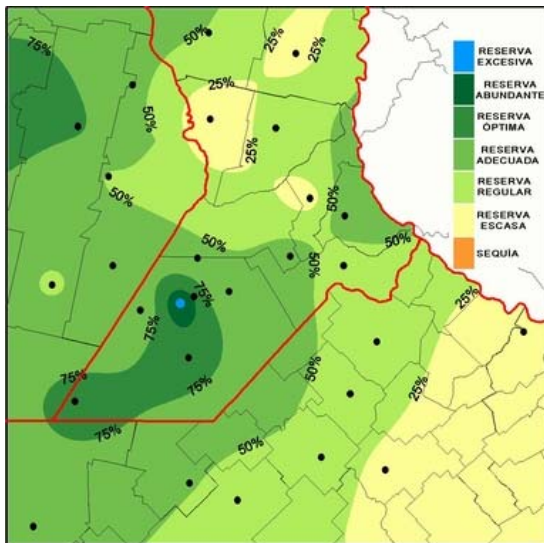
Marruecos comenzó a subsidiar a las importaciones, Túnez compró más de 115.000 tn de trigo opcional desde mediados de febrero y los embarques a Argelia han aumentado.

La oportunidad parece estar en el cereal europeo aunque las nuevas cosechas en países importadores y en otras partes del mundo limitarán la demanda.

Los precios más baratos de trigo de la nueva cosecha podrían motivar a los compradores a abstenerse de cubrir sus necesidades de plazo más largo.

Las perspectivas de producción para la nueva campaña son alentadoras.

El Bureau Australiano de Agricultura y Recursos Económicos (ABARE) estimó que la producción de trigo de Australia 2008/09 alcanzará las 25,95 millones de tn, superando las 13 millones de este año. Sin embargo, vale recordar que el año pasado la estimación inicial también fue superior pero la sequía final-

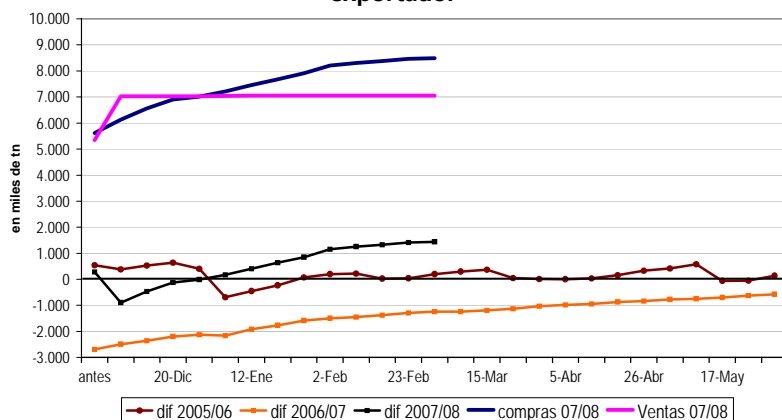


MAIZ: PORCENTAJE DE AGUA UTIL DISPONIBLE AL 28/02/08

secado de grano, por los que el agua en el suelo sólo será de interés para los cultivos posteriores. La semana comprendida entre el jueves 6 y el miércoles 12 de marzo va a estar caracterizada por cambiantes condiciones de tiempo. Hoy comenzaremos el período con algo de inestabilidad, principalmente sobre las subzonas II, IV y V donde se pueden presentar algunas precipitaciones débiles y de manera aislada. Mañana, el día se presentará con escasa nubosidad en toda la región GEA, lo que favorecerá el ascenso de la temperatura, siendo este, uno de los días en que se alcancen las máximas mas elevadas del período. A partir del sábado vuelve la inestabilidad a la región, debido al pasaje de un sistema frontal frío, el cual provocará precipitaciones de débil o moderada intensidad pero en forma generalizada, aunque los mayores acumulados se esperan para las subzonas II y IV. Estas condiciones se mantendrán hasta el domingo y a partir del lunes, cambian nuevamente, presentando, por un lado, una rotación del viento al sector Sur con un leve aumento de la intensidad pero de corta duración, y por otro, un descenso de la temperatura, que será más notorio en los registros mínimos. En cuanto a las lluvias, desde el lunes y hasta que finalice el período no se esperan precipitaciones de impor-

tancia. . www.bcr.com.ar/gea

TRIGO: Comparación de ventas y compras del sector exportador



exportadores frente al riesgo de no saber si podrán exportar la próxima campaña dado que las expectativas iniciales de siembra son menores y cual será el derecho de exportación que tendrán que tributar.

El año pasado a la misma fecha la exportación ya había comenzado a realizar negocios forward de trigo a u\$s 120 por tn entrega di-

mente recortó la cosecha.

Para Estados Unidos la evolución de los cultivos comienza a ser relevante en el mercado.

El USDA todavía no informa semanalmente el estado de los cultivos pero si lo realizan algunos estados productores en forma mensual. Los informados esta semana no mostraron cambios importantes en el trigo de invierno respecto al mes de febrero, solo en Oklahoma e Illinois registraron mejoras significativas.

En Kansas el trigo de invierno se estaba desarrollando normalmente, el 42% estaba en condiciones de buenas a excelentes.

Se ofreció trigo 2008/09 pero muy por debajo de la realidad

El mercado local del trigo continúa prácticamente paralizado, aunque esta semana en nuestro recinto de operaciones se escucharon algunos precios.

La exportación de Timbúes desde el miércoles comenzó a pagar u\$s 200 para el trigo con entrega diciembre/enero 2009. El jueves se le sumó otro comprador.

El precio disminuyó el viernes hasta los u\$s 190 en sintonía con la caída de los valores internacionales y la desaparición del valor FOB de referencia que se conoció el día anterior.

En el informe diario que nos acerca un corredor FOB aparecieron precios para el trigo correspondiente a la próxima cosecha. El martes se informó que el precio FOB del trigo argentino entrega en diciembre era de u\$s 370 vendedor.

Partiendo de dicho valor, el precio FAS teórico correspondiente era de u\$s 258,50. Este valor está muy por arriba del precio que comenzaron a pagar los exportadores en el recinto.

La diferencia entre el valor que comenzó a escucharse en el mercado y el precio obtenido a partir del valor FOB no hace más que reflejar la incertidumbre del mercado interno del cereal.

Los casi u\$s 60 es un resguardo que comenzaron a tomar los

ciembre 2007, pero este año está modalidad de negociación será mucho más difícil.

Y es nuevamente el productor argentino de trigo el más perjudicado. Aunque puede contar con el mercado de futuros y opciones institucionalizado que le brindará una herramienta útil para la cobertura de precios.

Igualmente el precio que hoy puede conseguir el productor de trigo para el cereal 2009 (unos u\$s 207) dista mucho del verdadero valor que puede obtener si el mercado local reflejaría el comportamiento internacional.

En las últimas semanas los vaivenes del mercado de Chicago no afectaron a nuestro cereal, pero tampoco lograron los productores de trigo los máximos alcanzados en el exterior.

El cierre de las exportaciones no hace más que limitar la operatoria a pesar que los exportadores continúan informando compras de trigo por volúmenes muy bajos.

En el último informe de la SAGPyA de compras, ventas y embarques publicado, el sector exportador declaró compras por 8,49 millones de tn frente a las

ventas que están sin cambios en 7,48 millones.

Las mayores compras por 1,4 millones de tn no hacen más que mostrar que los exportadores están tranquilos por el cereal. Comparativamente con otras campañas, este año a la misma fecha tienen una posición sobrecomprada muy por arriba de la media histórica. También hay que considerar que el balance del 2006/07 finalizó con compras superiores en 350.000 tn a las ventas externas.

La posición holgada de este sector se traslada a la industria del trigo. Se estima que las fábricas tienen compradas a fines de febrero unas 2,5 millones de tn de trigo, superando el promedio de los últimos cinco años de 1,9 millones de tn.

La situación que está viviendo la industria molinera no es producto de un aumento en el consumo doméstico sino del buen volumen de exportaciones. En el 2007 las exportaciones de harina de trigo totalizaron las 774.484 tn, aumentando un 12% respecto del año previo cuando se vendieron 681.914 tn.

La situación del sector comenzó a cambiar desde que se agilizó el sistema de compensaciones establecido desde hace ya más de un año. Al 6/03 las compensaciones a los molinos de trigo ascendieron a \$ 333,5 millones, representando el 24% del total de las compensaciones otorgadas al agroalimentario.

Los productores de trigo, por su parte, recibieron ayudas por \$ 86,1 millones o el 6% del total de los pagos otorgados.

El pago se está realizando por la diferencia entre el precio que paga el industrial molinero y los \$ 739 que la SAGPyA establece como valor de mercado del trigo. Este último precio parte de los u\$s 345 establecido como

precio FOB mínimo de trigo para embarque más cercano, mientras que el valor más diferido es de u\$s 368, bajando unos u\$s 2 respecto de la semana pasada.

La caída es para poder reflejar las oscilaciones externas, mientras que nunca terminaron de manifestar las subas pasadas.

Si tendríamos un valor FOB más cercano a la realidad del mercado internacional del trigo, el valor de mercado del trigo estaría próximo a los \$ 870.

MAIZ

El cereal cayó al cierre de la semana

El maíz en Argentina no puede escapar a los cambios en el mercado externo de referencia, aunque la presión puede ser mayor por el avance de la cosecha.

La semana comenzó con saldo positivo para los precios locales. La exportación llegó a pagar \$ 507 por el cereal con descarga inmediata y los negocios relevados alcanzaron las 60.000 tn.

En las jornadas consecutivas los precios no pudieron mantener estos niveles y disminuyeron hasta los \$ 482 que se negoció el viernes.

La caída de \$ 8 respecto del viernes anterior muestra un incipiente comienzo de la cosecha pero también refleja el sostenimiento que encuentran los valores en la firme demanda del sector exportador.

Según el informe de compras, ventas y embarques al 27/02 los exportadores declararon compras de maíz 2007/08 por 6,13 millones de tn, un 33% debajo del volumen del año pasado a la misma fecha pero superando las ventas efectivas de 4,52 millones.

Los negocios al exterior continúan aumentando a un buen ritmo aunque recordemos que con la última modificación introducida se redujo el lapso de tiempo entre el registro y el embarque correspondiente.

En el gráfico adjunto se observa la evolución de las Declaraciones Juradas de Ventas al exterior de maíz desde comienzos del año pero notoriamente el incremento se observa a partir del mes de febrero cuando se produjo la reapertura del registro.

Para las ventas externas del 2006/07 los exportadores continuaron registrando operaciones hasta las actuales 14 millones de tn, aunque el volumen embarcado del año comercial supera la cifra anterior en 708.000 tn.

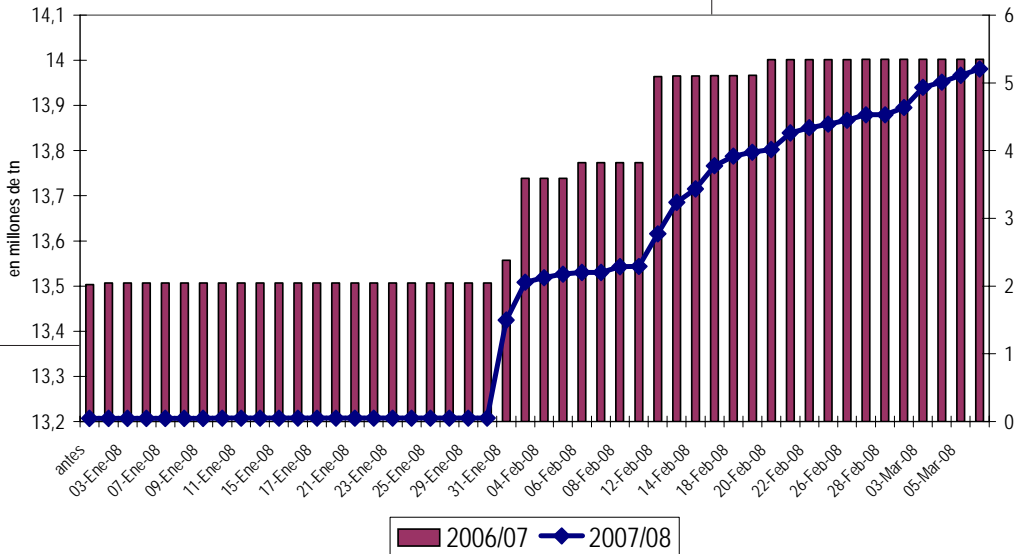
Para el maíz 2007/08 las DJVE totalizan las 5,2 millones de tn, aumentando unas 566.000 tn en la semana. Mientras que el ritmo de embarque se está incrementando con el transcurso de las semanas. Según el informe de agencias marítimas, para los próximos quince días se espera el arribo de buques para embarcar 800.000 tn de maíz, de las cuales un 92% corresponden a los puertos del up river.

Entre los principales países de destino del cereal aparecen Perú, España, Chile, Egipto y Marruecos.

La diversidad responde a los valores FOB que muestra el cereal local en comparación con los valores del Golfo de México.

La demanda estadounidense parece estar firme a pesar de los elevados precios, mientras que otros compradores están buscando otros

Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior de MAIZ



orígenes y es Argentina el único abastecedor.

El precio FOB mínimo oficial del maíz para embarque más cercano mostró una suba de u\$s 3 respecto del viernes pasado, para quedar a u\$s 220. El valor informado por privados finaliza vendedor a u\$s 217 para embarque en marzo, lo que representa un precio FAS teórico de u\$s 156 o \$ 492. Estos valores no hacen más que reflejar el comportamiento de los valores en el mercado externo de referencia y la mayor disponibilidad local por la proximidad de cosecha.

Que los precios pagados en el exterior por el maíz argentino se reflejen en los precios disponibles es resultado de la reapertura de las exportaciones.

Esperemos que esta situación continúe durante el resto del año sin que se vuelvan a modificar las reglas de juego, donde el que pierde es el productor. Ya este año muchos productores comenzaron perdiendo por las condiciones climáticas que acompañaron el desarrollo de los cultivos aunque los precios acompañaron parte de esas pérdidas.

Según datos de la SAGPyA al 06/03 se llevaba recolectado el 5% de la superficie sembrada, porcentaje similar al alcanzado durante la campaña pasada para la misma fecha.

Las condiciones climáticas, caracterizadas por las generalizadas y abundantes precipitaciones, demoran las tareas de cosecha, las cuales se han iniciado en todo el ámbito de las provincias de Entre Ríos y Santa Fe, pero sólo en algunos lotes puntuales en el norte y el este de la provincia de Córdoba, el norte de Buenos Aires y en algunas zonas de las provincias del norte del país.

En el norte de Santa Fe se registraron algunas lluvias con milimetrages muy dispares que fueron favorables para los cultivos tardíos, mientras que continuó la cosecha de los maíces tempranos con rindes obtenidos muy bajos. En el sur las tareas fueron interrumpidas por los excesos hídricos que dificultaron la entrada de maquinarias por falta de piso. Sin embargo, el actual clima seco permitirá el avance agresivo de las actividades en los próximos días.

La situación global del maíz dista de ser la ideal, más aún si se compara con la cosecha pasada donde en muchos lugares superaron los registros históricos. El cultivo fue el más castigado por el paso de "La Niña" y el aumento del área sembrada no se reflejará en la producción final que difícilmente supere los 21 millones de tn.

El comportamiento de los precios del maíz en el mercado de Chicago no pudo escapar al accionar de los restantes mercados.

El maíz en Estados Unidos bajó por contagio

El comportamiento de los precios del maíz en el mercado de Chicago no pudo escapar al accionar de los restantes mercados.

Las noticias positivas estuvieron dadas por el nuevo récord que alcanzó el petróleo y el oro mientras que la caída de los futuros de soja y aceite limitaban las mejoras.

El cereal no le puede perder pisada a la soja en la suba pero también se contagia de las bajas. El elemento propio de sostén para los valores futuros continúa siendo la demanda de exportación. Las inspecciones de exportación de maíz estadounidense totalizaron las 1.196.400 tn en la semana, superando el volumen semanal necesario para cumplir con la proyección anual del USDA.

Las ventas semanales del cereal sumaron 710.400 tn (combinando cosecha vieja y nueva), mientras que el mercado esperaba un rango de 700.000 a 900.000 tn. El acumulado del año comercial supera en un 29% el volumen del año pasado a la misma fecha.

Entre los principales países compradores aparecen Japón y Corea del Sur.

El USDA informó también una venta de maíz estadounidense por 385.000 tn a Corea del Sur.

Corea del Sur habría comprado más de la mitad de las necesidades de granos del 2008, informó el secretario de agricultura del país. Hasta febrero, los compradores del país habrían comprado 8,03 millones de tn de granos, incluyendo 6,07 millones de maíz.

Esta mayor actividad del comprador asiático responde a la escasa oferta que le puede abastecer China.

La producción de maíz 2007/08 en China se estima en 137 millones de tn, bajando un 6% respecto del año anterior como resultado de los bajos rendimientos obtenidos por las condiciones climáticas desfavorables en las principales regiones productoras asiáticas.

Para la campaña 2008/09 la producción se proyecta en 143 millones de tn. El crecimiento respecto de la actual campaña difícilmente se pueda reflejar en mayores exportaciones por los excesivos controles que realiza el gobierno asiático para que no suban los precios internos.

El aumento en la demanda interna de alimento para ganado y la industria limitará las exportaciones a niveles mínimos, aunque tampoco se espera que realice importaciones.

La ausencia de China en el mercado global de maíz aumenta la demanda exportadora que tiene el maíz estadounidense.

Es positivo para los precios que aumenten las exportaciones para reducir los stocks, aun más cuando las perspectivas para el 2008 son de una menor siembra del cereal en Estados Unidos.

La Food and Agricultural Policy Research Institute (FAPRI) estimó esta semana que el área de siembra de maíz en Estados Unidos podría alcanzar las 34,9 millones de has, lo que representa una reducción de casi 3 millones de ha respecto la campaña anterior.

El próximo 31 de marzo el USDA va a publicar su primer reporte de intención de siembras para el 2008, mientras que los operadores esperan una reducción en la estimación que sostiene las cotizaciones futuras.

Igualmente el cierre negativo del último día de negociaciones en Chicago alcanzó también al maíz que mostró una toma de ganancias luego de las pasadas subas.

Muchos especuladores estuvieron cancelando posiciones compradas para mantenerse más líquidos aunque las alternativas de inversión en los mercados agrícolas se ven lejos de desaparecer.

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

Productos principales	Cosecha / Prod.	Registro de la semana	Acumulado	
			Al 06/03/08	Acum. comparativo Al 06/03/07
TRIGO PAN	2007/08	362	7.049.155	8.756.694
	2006/07		8.901.647	8.205.656
MAIZ	2007/08	673.600	5.203.431	10.552.823
	2006/07	308	14.002.152	8.584.488
SORGO	2007/08		1.058.940	690.440
	2006/07	-1	1.086.915	184.306
HABA DE SOJA	2007/08	24.500	8.654.000	5.601.380
	2006/07		11.879.359	6.786.413
SEMILLA DE GIRASOL	2007/08	1.457	15.210	7.359
	2006/07	0	55.417	42.980
ACEITE DE GIRASOL	2008	178.377	849.957	472.098
	2007	206	733.810	1.056.632
	(*) 2008	1.992	3.196	
	(*) 2007		11.715	
ACEITE DE SOJA	2008	128.000	2.203.886	1.736.289
	2007	925	5.794.491	5.139.354
	(*) 2008	10.848	17.958	
	(*) 2007	59	364.901	
PELLETS DE GIRASOL	2008	11.614	490.770	300.494
	2007		813.121	899.426
	(*) 2008	2.149	3.411	
	(*) 2007		11.162	
PELLETS DE SOJA	2008	484.115	8.924.307	7.247.187
	2007	3.755	24.422.923	22.483.842
	(*) 2008	169.267	185.698	
	(*) 2007	246	1.355.128	

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

SOJA

Fuertes caídas en el Mercado de referencia

En el mercado disponible de Rosario el día lunes el precio del poroto de soja mejoró influenciado por las subas externas y las necesidades de las fábricas locales de hacerse de mercadería. Las fábricas ubicadas en Timbúes, San Martín, San Lorenzo, Ricardone y Gral. Lagos pagaron \$ 1.140 contra entrega hasta el 10 de este mes, mientras que otra fábrica en San Martín quedó en \$ 1.100 con descarga. La exportación desde Rosario mejoró la oferta a \$ 1.150 hasta el día 17. Se relevaron operaciones por 8.000 toneladas.

También mejoró el precio de la soja de la próxima campaña. Para entrega en mayo en las fábricas de Timbúes y San Martín se pagaron u\$s 352 la tonelada, mientras que para San Lorenzo, Villa Gobernador Gálvez y Gral. Lagos la oferta quedó en u\$s 350. La exportación para Lima, San Martín y Arroyo Seco mejoró los precios futuros hasta los u\$s 355. Se observaron operaciones forward por 10.000 toneladas. El contrato ISR del ROFEX ajustó su posición May08 a u\$s 351.

El día martes, debido a la caída en el mercado de referencia de Chicago, de más de u\$s 18 en el poroto de soja y u\$s 44 en el aceite, los precios locales del poroto disminuyeron aunque no en la misma magnitud dada la necesidad de las fábricas por mercadería disponible. Las fábricas de Timbúes, San Lorenzo, San Martín y Ricardone pagaron \$ 1.100 con entrega hasta el día 11 de marzo, igual que la de Gral. Lagos, pero con entrega desde el día 7 hasta el día 11. Otra fá-

brica en San Martín y Ricardone quedó en \$ 1.060 con descarga inmediata. La exportación desde Ramallo ofreció \$ 1.100 con entrega hasta el día 11 de marzo. Se relevaron operaciones por 3.000 toneladas.

El precio de la soja de la próxima cosecha acusó una fuerte caída. Para entrega en mayo las fábricas de San Lorenzo, San Martín y Arroyo Seco ofrecieron u\$s 340, igual que la exportación desde Ramallo. No se relevaron operaciones. El contrato ISR del ROFEX ajustó su posición May08 a u\$s 341,60.

El día miércoles la volatilidad de precios del poroto no impactó en los negocios locales. Los compradores mejoraron sus ofertas respecto de la jornada previa por la necesidad que tienen de mercadería física. Las fábricas de Timbúes, San Lorenzo, San Martín y Ricardone pagaron \$ 1.110 con entrega hasta el 12 de marzo, igual que la planta de Gral. Lagos, pero con entrega desde el día 7 al 12. Otras fábricas quedaron en \$ 1.060. La exportación en Rosario mejoró hasta \$ 1.120 con entrega hasta el 15 de marzo. Se relevaron operaciones por 10.000 toneladas.

La soja de la próxima cosecha recuperó parte del terreno perdido la jornada anterior. Para entrega en mayo las fábricas de San Martín y Arroyo Seco pagaron u\$s 351, mientras que la oferta exportadora para los mismos puertos mejoró hasta u\$s 353. Se relevaron operaciones por 3.000 toneladas. El contrato ISR del ROFEX ajustó su posición May08 a u\$s 342,20.

El día jueves los precios del mercado de referencia de Chicago cayeron nuevamente pero esto no influyó mucho sobre los precios locales, dado las necesidades de las fábricas y exportadores. Las fábricas de Timbúes, San Lorenzo, San Martín y Villa Gobernador Gálvez pagaban \$ 1.080 con entrega hasta el día 9 de marzo, mientras que otras fábricas pagaban \$ 1.030 con descarga inmediata. Una fábrica de San Martín pagaba \$ 1.100 con entrega hasta el día 9 de marzo. Se relevaron operaciones hasta 2.000 toneladas. El precio de la soja de la próxima cosecha perdió lo recuperado en la jornada anterior. Para entrega en mayo las fábricas de San Martín y Arroyo Seco pagaron u\$s 330. Una fábrica para San Martín pagaba u\$s 331 para junio, u\$s 332 para julio, u\$s 333 para agosto y u\$s 334 para setiembre. No se relevaron operaciones. El contrato ISR del ROFEX ajustó su posición May/08 a u\$s 333,70.

El día viernes en el recinto local hubo pocos compradores. Los precios fueron inferiores a los de la jornada anterior. Las fábricas de San Martín pagaron \$ 1.050 por la soja con entrega hasta el día 9, mientras que en Timbúes y San Lorenzo la oferta quedó en \$ 1.000. Se relevaron negocios por 1.000 toneladas. No hubo negocios para la soja futura.

Las variaciones registradas en los precios locales de la soja no respondieron en la misma magnitud a las variaciones del mercado de referencia dado que la necesidad de materia prima de las fábricas y la exportación fueron variables que contrarrestaron aquellas caídas externas. De todas maneras, si es verdad que en los precios del mercado disponible hubo un cierto desenganche de los precios de Chicago, no ocurrió lo mismo en las operaciones forward donde los precios locales variaron en sintonía con los externos.

Veamos ahora un ligero resumen de los que pasó en la semana en el mercado de referencia de Chicago. El día lunes los futuros de soja cerraron en alza sostenidos por un movimiento de compras por par-

te de los especuladores, llegando algunos contratos a sus máximos históricos. El cuadro positivo fue completado por noticias provenientes de China que mencionaron las necesidades de poroto de ese país ante una cosecha que ha resultado más baja que en campañas anteriores, así como la escalada de precios que se registra en el aceite de palma de Malasia.

El día martes, las fuertes ventas realizadas por los fondos presionaron a los precios. Durante la rueda nocturna el poroto cayó en línea con las bajas de los aceites derivados de soja y palma, ocurriendo esto debido a rumores de que China liberaría reservas de aceite. También influyeron las condiciones climáticas favorables para el llenado del maíz y la soja en Argentina. Se pronosticaron lluvias en Rio Grande do Sul que beneficiarían a la cosecha pero algunos chaparrones en el Mato Grosso podría provocar algunos retrasos en la cosecha, que contrarrestarían las buenas noticias climáticas.

El día miércoles los futuros de el mercado estaba sobrecomprado, junto con señales de que la demanda global podría estar bajando, también influyeron. La cosecha de soja y de maíz de Brasil del ciclo 2007/08 será superior a lo previsto en la última estimación. La CONAB pronosticó un producción de 59,6 millones de toneladas, por encima de los 58,5 proyectados en febrero.

El día viernes los futuros de soja en Chicago registraron fuertes caídas respondiendo a diversos factores como la caída del aceite y el trigo. Abiove pronosticó la producción brasileña de soja en 61,5 millones de toneladas. También pronosticó exportaciones de soja por 17.800 millones de dólares. Influyeron rumores de que China vendería aceite de soja desde las reservados para su mercado doméstico. La cosecha de soja de Argentina estaría entre 45 y 48 millones de toneladas según la Secretaría de Agricultura.

Según el informe de la Secretaría de Agricultura al día 6 de marzo las lluvias caídas en las semanas anteriores limitaron los perjuicios que la sequía había comenzado a provocar en algunas delegaciones. En la provincia de Buenos Aires, en la delegación Bahía Blanca, continúa mejorando la situación de los lotes implantados en áreas de secano. En la delegación Bolívar no se registraron limitantes hídricos para la continuidad del desarrollo de los cultivos. Las sojas de primera se encuentran en formación de semillas mientras que las de segunda atraviesan la plena floración. No se reportan daños por plagas. En la delegación Lincoln, en los primeros lotes de soja de primera, ya se alcanzó la etapa de formación semilla, detectándose buenas recuperaciones de los plantíos. Las sojas de segunda se encuentran en buen estado. En Pehuajó la soja de primera se encuentra en la etapa final de llenado de granos, beneficiándose de las últimas lluvias. En el área de Pergamino las sojas de primera están en el comienzo de maduración y las de segunda en plena floración. En la delegación Pigüé los cultivos continúan con buen avance. En la delegación Tandil la humedad edáfica se ha recuperado y en algunos casos en exceso. Los cultivos implantados se encuentran con poco desarrollo y los rindes estarán por debajo de los históricos. En Tres Arroyos el estado de los cultivos es bueno. En Salliqueló no hay un desarrollo uniforme. Las lluvias han sido irregulares. En 25 de Mayo el estado de los cultivos de primera y segunda en general son buenos.

En la provincia de Córdoba, en la delegación Laboulaye, se observa una buena evolución de los cuadros de primera. Los lotes de segunda están en llenado de vainas. En Marcos Juárez la soja de

primera entra en la etapa de madurez. En una semana a diez días se comenzará a trillar. Hay zonas muy buenas y otras que han sido afectadas por la sequía. En la delegación San Francisco la soja de primera sigue su evolución normal, con menor desarrollo que en la campaña pasada. En Villa María el estado de los cultivos de siembra más temprana es bueno, no así en los más tardíos.

En Entre Ríos, las precipitaciones en Rosario del Tala han permitido la correcta evolución de los cultivos, dado que muchos lotes de primera se encuentran en pleno llenado de grano.

En Santa Fe, en la delegación Avellaneda, el cultivo presenta buena evolución, sobre todo en aquellos de siembras más tempranas. En siembras más tardías los daños son irreversibles, tanto por el estrés hídrico como por la aparición de enfermedades. Los cultivos de soja de primera implantados en Cañada de Gómez presentan un buen estado dado las precipitaciones a partir de mediados de enero. Los cultivos de segunda presentan un aumento notable en la población de anticarsia. En la delegación Casilda la soja de primera ha llegado al estado de madurez comercial. En quince días podría comenzarse con la cosecha, de darse un buen tiempo. Algunas variedades están llenando granos. Algunos lotes tienen síntomas de chinches y enfermedades. La soja de segunda ha tenido una buena reacción. Durante los días 27 y 28, en la delegación Rafaela se registraron lluvias dispersas que resultaron beneficiosas. En Venado Tuerto, el estado de la soja de primera es en general bueno, aunque se han detectado problemas de esclerotinia en vastas regiones.

En el NOA los cultivos continúan con buena evolución y con

buena acumulación de humedad en el perfil del suelo.

La producción mundial de Biodiesel

Desde hace algunos años el mercado de granos, tanto en maíz como en oleaginosas, está pendiente del desarrollo de la industria de sustitutos de energía, es por ello que es importante ver como evoluciona el precio del petróleo pero también los esfuerzos que se están realizando para la mencionada sustitución. A este respecto es interesante ver algunas cifras que extraemos de la publicación F.O. Lichts, "World Ethanol & Biofuels Report" (15 de febrero de 2008) donde se hace una estimación de la producción mundial de biodiesel en el mundo. Veamos las mencionadas cifras en 1.000 toneladas:

2000	703
2001	873
2002	1.209
2003	1.644
2004	1.945
2005	2.923
2006	5.602
2007	8.485
2008	9.895 (e)
2009	13.255 (e)
2010	16.730 (e)

A año pasado (2007) la producción para los distintos países o regiones, era la siguiente:

a) La EU-27 había logrado una producción de 4.945.000 tn siendo el principal país productor Alemania con 2.200.000 toneladas seguido de Francia con 800.000 tn e Italia con 500.000 toneladas. Incluyendo otro país no perteneciente a EU-27 se logró una producción de 4.975.000 toneladas.

b) América logró una producción de 2.695.000 toneladas siendo el principal productor en la región EE.UU. con una producción de 1.700.000 tn, seguido de Argentina con 390.000 y Brasil con 350.000.

c) Asia y el resto del mundo lograron una producción de 815.000 toneladas, siendo el principal país productor Malasia con 185.000 toneladas, seguido por Tailandia con 130.000 toneladas; Indonesia, Australia y China tuvieron una producción de 100.000 tn cada uno.

Para el corriente año (2008) se proyecta que la producción anual llegaría a 9.895.000 toneladas. En algunos lugares se produciría una disminución de la capacidad, como en Alemania donde la producción bajaría de 2.200.000 a 1.800.000 toneladas, en Italia donde caería de 600.000 a 500.000 toneladas y a diferencia de Francia donde la producción aumentaría de 800.000 a 1.560.000 tn. De todas maneras los países de la EU-27 incrementarían su producción desde 4.945.000 a 5.545.000 tn.

Los países americanos incrementarían su producción de 2.695.000 a 3.110.000 toneladas. En EE.UU. habría una disminución de 1.700.000 a 1.500.000 toneladas pero en los otros países habría un incremento como en Argentina donde pasaría de 390.000 a 690.000 toneladas; en Brasil donde pasaría de 350.000 a 520.000 toneladas; en Canadá donde pasaría de 90.000 a 180.000 toneladas; en Colombia donde pasaría de 75.000 a 100.000 toneladas y en otros donde se registraría un aumento de 90.000 a 120.000 toneladas.

En los países asiáticos y el resto del mundo habría un incremento desde 815.000 a 985.000 toneladas, aunque algunos países disminuirían su producción como Malasia, que pasaría de 185.000 a 90.000 toneladas. Otros, por el contrario, la incrementarían, como Indonesia que pasaría de 100.000 a 150.000 toneladas; Tailandia que pasaría de 130.000 a 250.000 toneladas; China que pasaría de 100.000 a 135.000 toneladas y otros.

Como se expresó en el listado que muestra la evolución anual, la publicación estima que en el 2010 la producción mundial de biodiesel llegaría a 16.730.000 de toneladas. Teniendo en cuenta que la producción de aceites estaría en el orden de los 150 millones de toneladas para la mencionada fecha, algo más del 11% de los aceites producidos se destinarían a la producción de biodiesel.

Los principales países productores en el 2010 serían:

EE.UU.	2.400.000
Alemania	2.000.000
Francia	1.940.000
Brasil	1.850.000
Argentina	1.200.000

Como se puede observar en estas proyecciones nuestro país ocuparía una posición destacada en la producción de biodiesel. Es probable, según nuestras proyecciones, que su ubicación sea aún mayor, no muy diferente de la de Brasil. Por supuesto, esta proyección de la industria del biodiesel sólo se mantendrá si no modifica en forma sustancial el diferencial de las alícuotas de retenciones que existe en este momento y que llega a casi el 30% entre el aceite de soja (32%) y el biodiesel (5% menos reintegro).

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	29/02/08	03/03/08	04/03/08	05/03/08	06/03/08	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro							401,71	
Maíz duro	499,80	506,50	491,50	506,50	501,30	501,12	453,20	10,6%
Girasol	1310,00	1400,00	1400,00	1300,00	1300,00	1342,00	710,33	88,9%
Soja	1100,00	1142,00	1100,00	1111,00	1093,00	1109,20	694,94	59,6%
Mijo								
Sorgo	415,00	430,00	430,00	454,00	450,00	435,80	300,30	45,1%
Bahía Blanca								
Trigo duro								
Maíz duro	525,00	530,00	510,00	525,00	520,00	522,00		
Girasol	1300,00	1390,00	1390,00	1290,00	1290,00	1332,00	693,00	92,2%
Soja	1100,00	1145,00	1100,00	1110,00	1080,00	1107,00	687,23	61,1%
Córdoba								
Trigo Duro			525,00		530,00	527,50	419,34	25,8%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro	605,30	610,00	600,00	600,00	605,00	604,06		
Maíz duro								
Girasol	1300,00	1370,00	1397,40	1300,00	1289,00	1331,28	698,78	90,5%
Soja								
Trigo Art. 12				600,00		600,00	430,28	39,4%
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro	580,00					580,00		
Maíz duro								
Girasol	1275,00	1385,00	1385,00		1285,00	1332,50	693,00	92,3%
Soja								

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	03/03/08	04/03/08	05/03/08	06/03/08	07/03/08	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)							
Disponible (Exp)	360,0	360,0	360,0	350,0	340,0	370,0	-8,11%
Aceites (s)							
Girasol crudo							
Girasol refinado	4.200,0	4.200,0	4.200,0	4.200,0	4.250,0	4.150,0	2,41%
Lino							
Soja refinado	3.500,0	3.500,0	3.500,0	3.500,0	3.600,0	3.000,0	20,00%
Soja crudo			3.269,0	3.269,0		2.700,0	
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)			550,0	550,0	550,0		
Soja pellets (Cons Dársena)	890,0	890,0	880,0	880,0	850,0	900,0	-5,56%

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

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	03/03/08	04/03/08	05/03/08	06/03/08	07/03/08	Var. %	29/02/08
Trigo										
Exp/Timbúes	Dic/Ene'09	Cdo.	M/E	u\$s		200,00	200,00	200,00		
Exp/SL	Dic/Ene'09	Cdo.	M/E	u\$s			200,00	190,00		
Maíz										
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E		505,00	495,00	505,00	500,00		
Exp/Timb-SM-SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		505,00	495,00	505,00	500,00	480,00	-4,0%
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E			495,00	505,00			
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		505,00		505,00	500,00		500,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E			495,00	505,00	502,00	480,00	-4,0%
Exp/SN	C/Desc.	Cdo.	M/E		505,00	495,00	505,00	500,00		
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E		505,00	495,00	505,00			500,00
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E		505,00		505,00			
Exp/SM	Hasta 09/03	Cdo.	M/E		507,00	495,00	510,00	502,00	482,00	-3,0%
Exp/GL	Desde 10/03	Cdo.	M/E			495,00				
Exp/PA	Hasta 10/03	Cdo.	M/E		505,00					
Exp/Ros	Hasta 10/03	Cdo.	M/E				510,00			
Exp/SL	Hasta 10/03	Cdo.	M/E		507,00					
Exp/Timbúes	Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s	162,00		162,00		154,00	-2,5%
Exp/SM	Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s	161,00		162,00	162,00		158,00
Exp/PA	Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s			162,00			158,00
Exp/GL	Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s	160,00					
Exp/AS	Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s	160,00		162,00			
Exp/Lima	Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s	162,00				154,00	-2,5%
Exp/SM	May'08	Cdo.	M/E	u\$s				163,00		
Sorgo										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		420,00	430,00	450,00	450,00		400,00
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E					450,00		
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E		420,00	430,00	450,00	450,00		400,00
Exp/SF	C/Desc.	Cdo.	M/E		405,00	415,00	435,00	435,00		385,00
Exp/Ros	Hasta 15/03	Cdo.	M/E				460,00			
Exp/SL	Mar/Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s	150,00		150,00			
Exp/Ros	Abr/May'08	Cdo.	M/E	u\$s		145,00	150,00	145,00		145,00
Exp/SL	Abr/May'08	Cdo.	M/E	u\$s		145,00	150,00	145,00	140,00	
Exp/Timbúes	Jul'08	Cdo.	M/E	u\$s		145,00	150,00	150,00		
Soja										
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		1100,00	1060,00	1060,00	1030,00		
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E			1060,00	1060,00	1030,00		
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E				1060,00	1030,00		
Fca/Timb-SL	Hasta los 7 días	Cdo.	M/E		1140,00	1100,00	1110,00	1080,00	1000,00	-8,3%
Fca/SM	Hasta los 7 días	Cdo.	M/E		1140,00	1100,00	1110,00	1080,00		1100,00
Fca/VGG	Hasta los 7 días	Cdo.	M/E					1080,00		1090,00
Fca/GL	Hasta los 7 días	Cdo.	M/E		1140,00					1090,00
Fca/Ric	Hasta los 7 días	Cdo.	M/E		1140,00	1100,00	1110,00			
Fca/GL	Desde 7 hasta 12/03	Cdo.	M/E			1100,00	1110,00			
Fca/SM	Hasta 09/03	Cdo.	M/E					1100,00	1050,00	
Exp/Ramallo	Hasta los 7 días	Cdo.	M/E			1100,00				
Exp/Ros	Hasta 20/03	Cdo.	M/E		1150,00		1120,00	1100,00		1110,00
Fca/Timbúes	May'08	Cdo.	M/E	u\$s	352,00					340,00
Fca/SM	May'08	Cdo.	M/E	u\$s	352,00	340,00	351,00			340,00
Fca/SL	May'08	Cdo.	M/E	u\$s	350,00	340,00				335,00
Fca/VGG-GL	May'08	Cdo.	M/E	u\$s	350,00					335,00
Fca/AS	May'08	Cdo.	M/E	u\$s	352,00	340,00	351,00			340,00
Exp/SM	May'08	Cdo.	M/E	u\$s	355,00		353,00	330,00		345,00
Exp/AS	May'08	Cdo.	M/E	u\$s	355,00		353,00	330,00		345,00
Exp/Ramallo	May'08	Cdo.	M/E	u\$s		340,00				335,00
Exp/Lima	May'08	Cdo.	M/E	u\$s	355,00					338,00
Fca/SM	Jun'08	Cdo.	M/E	u\$s				331,00		341,00
Fca/SM	Jul'08	Cdo.	M/E	u\$s				332,00		342,00
Fca/SM	Ago'08	Cdo.	M/E	u\$s				333,00		343,00
Fca/SM	Sep'08	Cdo.	M/E	u\$s				334,00		344,00

PRECIOS NACIONALES

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	03/03/08	04/03/08	05/03/08	06/03/08	07/03/08	Var. %	29/02/08
Girasol										
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	1400,00	1400,00					1370,00
Fca/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	1400,00	1400,00	1300,00				1350,00
Fca/Ricardone	S/Desc.	Cdo.	M/E	1400,00	1400,00	1300,00		1300,00		
Fca/Junin	1-15/04/08	Cdo.	M/E					1300,00		
Fca/Junin	16-30/04/08	Cdo.	M/E					1310,00		
Fca/Junin	Desde 10/03	Cdo.	M/E			1350,00				
Fca/Rosario	Desde 26/03	Cdo.	M/E		1400,00	1300,00	1300,00	1300,00	0,0%	1300,00
Fca/Ric-Ros	Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s 440,00	440,00					430,00
Fca/Deheza	Abr'08	Cdo.	M/E	u\$s	440,00					430,00

(Exp) Exportación; (C/E) Fecha de 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.

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE ROSARIO

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	03/03/08	04/03/08	05/03/08	06/03/08	07/03/08	var.sem.
FINANCIEROS	En \$ / U\$S							
BAR022008			8,3700	8,8750				
BAR032008			8,3800	8,8900	8,8900	8,8500	8,8500	5,61%
BAR042008			8,4300	8,9400	8,9400	8,9000	8,9000	5,58%
DLR032008	310.570	163.704	3,1680	3,1630	3,1620	3,1640	3,1660	-0,19%
DLR042008	137.771	95.131	3,1790	3,1750	3,1730	3,1750	3,1770	-0,19%
DLR052008	66.107	104.009	3,1880	3,1860	3,1850	3,1860	3,1880	-0,22%
DLR062008	40.900	103.825	3,2010	3,1990	3,1990	3,1990	3,2020	-0,16%
DLR072008	26.200	81.006	3,2150	3,2150	3,2150	3,2130	3,2150	-0,19%
DLR082008	21.086	93.151	3,2310	3,2240	3,2240	3,2280	3,2300	-0,22%
DLR092008	8.900	195.979	3,2520	3,2450	3,2450	3,2510	3,2550	-0,09%
DLR102008	1.000	67.227	3,2770	3,2700	3,2700	3,2700	3,2740	-0,27%
DLR112008	7.000	17.450	3,2900	3,2770	3,2770	3,2770	3,2800	-0,61%
DLR122008	16.000	46.120	3,3000	3,2890	3,2900	3,2950	3,2980	-0,54%
DLR012009	55.000	42.000	3,3140	3,3090	3,3060	3,3110	3,3150	
DLR022009				3,3290	3,3260	3,3260	3,3300	
ECU032008		1.000				4,8400	4,8200	
AGRÍCOLAS	En U\$S / Tm							
IMR042008	170	840	160,90	155,40	160,10	159,50	153,50	-2,85%
IMR072008		118	165,00	159,00	163,00	162,00	156,00	-3,76%
IMR042009		18	158,50	155,50	160,00	159,50	155,00	-0,64%
ISR052008	1.675	8174	351,00	341,60	342,20	333,70	321,70	-5,94%
ISR072008	20	394	358,00	348,50	349,10	340,60	328,60	-5,71%
ISR092008		12	361,00	353,50	356,00	350,00	338,00	-3,90%
ISR112008	200	565	369,00	358,80	360,00	353,00	341,00	-5,28%
ISR052009	244	660	339,50	330,00	331,00	324,70	312,70	-5,53%
ITR032008			172,30					
ITR072008	12	115	198,00	194,00	193,50	193,50	186,00	-5,58%
ITR012009	39	177	207,00	205,50	207,10	207,50	205,00	0,20%
MAI042008		74	161,90	156,40	161,50	161,00	155,00	-2,52%
MAI042009		2	159,00	155,50	160,00	159,50	155,00	-0,96%
SOJ000000			362,00	349,50	349,50	349,00	320,00	-8,41%
SOJ032008	84	173	358,00	344,00	344,00	352,00	340,00	-3,71%
SOJ052008	1.112	3479	357,30	346,50	348,00	339,60	327,60	-5,86%
SOJ062008		95	363,00	352,00	353,00	344,60	332,60	-5,91%
SOJ072008	8	198	365,00	354,00	355,00	347,00	335,00	-5,77%
SOJ052009	72	214	342,00	333,00	332,50	326,20	314,20	-5,59%
TRI000000			174,20	174,20	174,20	174,20	174,20	
TRI042008		70	196,00	194,50	194,50	194,50	194,50	-0,77%
TRI012009		2	207,00	205,50	207,10	207,50	205,00	0,20%
TOTAL	694.170	1.025.982						

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	03/03/08			04/03/08			05/03/08			06/03/08			07/03/08			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS En \$ / US\$																
DLR032008	3,1720	3,1680	3,1680	3,1670	3,1620	3,1640	3,1630	3,1610	3,1620	3,1650	3,1600	3,1640	3,1660	3,1640	3,1660	-0,16%
DLR042008	3,1850	3,1790	3,1790	3,1780	3,1740	3,1750	3,1730	3,1710	3,1730	3,1760	3,1730	3,1740	3,1780	3,1740	3,1770	-0,19%
DLR052008	3,1930	3,1880	3,1880	3,1870	3,1840	3,1870	3,1850	3,1850	3,1850	3,1900	3,1840	3,1850	3,1880	3,1850	3,1880	-0,13%
DLR062008	3,2070	3,2000	3,2010							3,2050	3,1970	3,1990	3,2040	3,1990	3,2000	
DLR072008	3,2150	3,2140	3,2140	3,2180	3,2180	3,2180	3,2100	3,2090	3,2090	3,2130	3,2110	3,2130	3,2150	3,2140	3,2150	
DLR082008	3,2310	3,2310	3,2310	3,2240	3,2200	3,2240	3,2240	3,2240	3,2240	3,2270	3,2250	3,2270				
DLR092008	3,2520	3,2480	3,2520							3,2550	3,2500	3,2510	3,2550	3,2550	3,2550	-0,09%
DLR102008										3,2700	3,2700	3,2700				
DLR112008				3,2800	3,2770	3,2770	3,2800	3,2700	3,2770				3,2800	3,2800	3,2800	-0,61%
DLR122008	3,3130	3,3000	3,3000	3,2900	3,2890	3,2890	3,2940	3,2880	3,2900							
DLR012009	3,3150	3,3150	3,3150	3,3170	3,3090	3,3090	3,3100	3,3000	3,3060	3,3170	3,3110	3,3110	3,3100	3,3060	3,3060	
ECU032008										4,8400	4,8000	4,8400	4,8500	4,8200	4,8200	

AGRÍCOLAS En US\$ / Tm																
IMR042008	161,50	161,00	161,40	161,50	155,40	155,40	162,00	157,00	160,10	160,50	159,10	159,50	157,50	153,50	153,50	-2,85%
ISR052008	352,10	349,50	351,00	352,90	341,60	341,60	350,00	340,00	342,20	339,50	333,60	333,70	331,00	321,70	321,70	-5,94%
ISR072008	358,00	358,00	358,00	352,50	348,50	348,50										
ISR112008	369,00	368,50	369,00	370,10	358,00	358,00	368,00	360,00	360,00	353,50	352,00	353,00	341,00	341,00	341,00	-5,28%
ISR052009	339,50	339,50	339,50	340,00	330,00	330,00	336,50	331,00	331,00	325,60	324,70	324,70	313,50	312,70	312,70	-5,53%
ITR072008	198,00	198,00	198,00				195,00	193,50	193,50							
ITR012009	208,50	206,40	207,00	206,70	204,50	205,50	207,10	207,10	207,10	207,60	206,50	207,50	205,50	205,00	205,00	0,79%
SOJ032008										358,00	352,00	352,00				
SOJ052008	358,30	357,10	357,10	358,00	346,50	346,50	356,50	347,00	348,00	346,50	339,60	339,60	331,00	327,60	327,60	-5,86%
SOJ072008	365,00	365,00	365,00										337,50	337,50	337,50	-5,06%
SOJ052009				342,00	342,00	342,00	338,00	337,20	338,00	325,50	325,50	325,50				
699.085	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)									1.037.209	Interés abierto en contratos					

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹⁾	En US\$					
					03/03/08	04/03/08	05/03/08	06/03/08	07/03/08	
PUT										
IMR042008	158	put	92	80				4,700		
ISR052008	284	put	4	108			0,900			
ISR052008	288	put	100	160			1,200			
ISR052008	292	put	8	180			1,100			
ISR052008	296	put	166	142		1,500	1,600			
ISR052008	300	put	56	527		2,000		2,400		
ISR052008	304	put	96	604		2,400	2,200	3,200		
ISR052008	308	put	128	280	2,500	2,800		3,800		
ISR052008	312	put	68	74	3,000	3,500		4,500		
ISR052008	316	put	229	104	4,000	5,200	4,500	5,500		
CALL										
IMR042008	126	call	6	69	35,500					
IMR042008	154	call	4	17		9,000	9,500			
IMR042008	162	call	10	75	4,500	1,600				
ISR052008	248	call	2	12						72,000
ISR052008	252	call	32	149						68,000
ISR052008	296	call	8	12					40,000	
ISR052008	308	call	2	36	44,000					
ISR052008	320	call	12	134	35,000		32,800			
ISR052008	328	call	188	30						8,000
ISR052008	340	call	4	108	20,000					
ISR052008	344	call	84	145						4,000
ISR052008	348	call	44	28					6,500	
ISR052008	352	call	8							2,500
ISR052008	360	call	552	68		6,000				2,000
ISR052009	348	call	12	68					15,700	

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	
			03/03/08	04/03/08	05/03/08	06/03/08	07/03/08	var.sem.	
TRIGO B.A. 03/2008	5.000	86	193,00	192,00	199,00	199,00	192,00	192,00	3,50%
TRIGO B.A. 05/2008		163	202,00	200,50	203,00	203,00	200,00	200,00	0,50%
TRIGO B.A. 07/2008	11.000	1.914	207,00	205,00	206,50	206,50	202,50	202,50	0,45%
TRIGO B.A. 09/2008	4.400	166	212,00	211,50	213,00	213,70	209,70	209,70	1,55%
TRIGO B.A. 01/2009	31.800	1.485	207,10	205,00	206,60	207,00	203,50	203,50	0,35%
TRIGO B.A. 03/2009		1	213,00	211,00	212,50	213,00	209,50	209,50	0,48%
TRIGO Q.Q. 03/2008			93,00	93,00	93,00	92,00	92,00	92,00	-1,08%
TRIGO ZAR 03/2008			100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	
MAIZ I.W. 04/2008		17	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	
MAIZ ROS 04/2008	32.300	3.776	161,70	155,90	161,70	161,90	155,00	155,00	-2,82%
MAIZ ROS 06/2008		14	162,50	160,00	162,00	161,00	154,00	154,00	-4,35%
MAIZ ROS 07/2008	6.400	973	164,50	158,00	163,00	162,00	155,30	155,30	-4,43%
MAIZ ROS 09/2008		24	168,00	164,50	169,00	168,00	162,00	162,00	-2,41%
MAIZ ROS 12/2008	900	114	177,00	174,00	175,00	178,00	171,70	171,70	-1,89%
MAIZ ROS 04/2009	14.300	467	158,00	155,00	160,00	159,50	155,00	155,00	-0,96%
GIRASOL ROS 03/2008	400	27	444,00	444,00	447,00	445,00	442,00	442,00	1,61%
GIRASOL ROS 05/2008		4	454,00	454,00	457,00	455,00	452,00	452,00	1,57%
GIRASOL ROS 03/2009		13	390,00	390,00	390,00	390,00	390,00	390,00	
SOJA ROS 03/2008			356,50	340,00	345,00	345,00	335,00	335,00	-3,46%
SOJA ROS 04/2008	200		340,00	340,00	345,00	345,00	335,00	335,00	
SOJA ROS 05/2008	148.200	10.941	356,60	346,70	347,10	340,00	330,00	330,00	-5,17%
SOJA ROS 07/2008	30.000	1.119	364,60	354,70	354,70	347,50	337,50	337,50	-5,06%
SOJA ROS 08/2008		1	367,30	357,40	357,40	350,20	340,20	340,20	-4,84%
SOJA ROS 09/2008	100	43	369,70	359,80	359,80	353,00	343,00	343,00	-4,72%
SOJA ROS 11/2008	13.500	1.501	371,80	361,90	362,20	355,00	345,00	345,00	-4,70%
SOJA ROS 05/2009	22.600	1.356	344,00	334,10	331,50	326,50	316,50	316,50	-5,75%
I.C.A B.A. 03/2008			185,20	181,20	182,40	182,50	175,50	175,50	-3,84%
I.C.A B.A. 04/2008		2	186,00	182,20	183,40	183,50	176,50	176,50	-3,55%
I.C.A B.A. 05/2008		2	187,00	183,20	184,40	184,50	177,50	177,50	-3,53%

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest						En tonelada	
			03/03/08	04/03/08	05/03/08	06/03/08	07/03/08	var.sem.	
Trigo BA Inm./Disp			605,00	605,00	605,00	605,00	600,00	600,00	1,69%
Maiz BA Inm./Disp			507,00	500,00	507,00	507,00	495,00	495,00	-1,79%
Soja Ros Inm./Disp.			1.140,00	1.110,00	1.120,00	1.100,00	1.070,00	1.070,00	-3,60%
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			1.140,00	1.110,00	1.120,00	1.100,00	1.070,00	1.070,00	-3,60%

MATBA. Operaciones en dólares

Posición																En tonelada	
	03/03/08			04/03/08			05/03/08			06/03/08			07/03/08			var. sem.	
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última		
TRIGO B.A. 03/2008	185,5	185,5	185,5	193,0	190,0	193,0	199,0	197,5	199,0	199,0	198,5	199,0	197,0	192,0	192,0	3,5%	
TRIGO B.A. 05/2008													200,0	200,0	200,0	0,5%	
TRIGO B.A. 07/2008	207,5	206,5	207,0	205,0	205,0	205,0	208,0	206,5	206,5	207,2	206,2	206,5	202,5	202,0	202,5	0,4%	
TRIGO B.A. 09/2008	212,5	212,0	212,0	211,7	211,0	211,7	213,0	213,0	213,0								
TRIGO B.A. 01/2009	207,2	205,0	206,8	206,5	204,5	204,5	207,5	206,0	206,6	207,5	206,5	206,7	203,5	203,5	203,5	0,3%	
MAIZ ROS 04/2008	163,5	161,0	161,0	159,0	155,8	155,8	162,9	160,5	162,0	161,9	161,0	161,5	156,0	154,9	155,0	-3,0%	
MAIZ ROS 07/2008	166,0	164,0	164,0	162,0	161,5	161,5	164,5	163,5	163,5	163,0	162,0	162,5	157,0	155,3	155,3	-4,4%	
MAIZ ROS 09/2008													162,0	162,0	162,0		
MAIZ ROS 12/2008	177,5	177,0	177,0				175,0	174,0	175,0				171,2	171,2	171,2	-2,2%	
MAIZ ROS 04/2009	159,0	158,0	158,5	156,0	155,5	156,0	161,0	159,0	160,0	160,0	159,0	159,5	155,0	155,0	155,0	-1,0%	
GIRASOL ROS 03/08							440,0	440,0	440,0	445,0	445,0	445,0					
SOJA ROS 04/2008				345,0	340,0	340,0											
SOJA ROS 05/2008	358,0	356,5	357,5	359,0	346,6	346,6	356,7	345,0	349,0	346,5	339,0	340,0	330,1	330,0	330,0	-5,3%	
SOJA ROS 07/2008	365,5	365,0	365,0	360,0	354,6	354,7	364,7	354,7	354,7	351,5	347,0	348,0	337,5	337,5	337,5	-5,1%	
SOJA ROS 09/2008										353,0	353,0	353,0					
SOJA ROS 11/2008	371,8	371,0	371,0	366,2	361,8	361,8	371,7	361,7	361,7	358,7	354,0	355,5	345,0	345,0	345,0	-4,8%	
SOJA ROS 05/2009	344,0	343,5	344,0	343,5	334,0	334,1	340,0	331,5	332,1	328,5	325,0	326,0	320,0	316,5	316,5	-5,2%	

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	03/03/08	04/03/08	05/03/08	06/03/08	07/03/08	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot		345,00	345,00	345,00	345,00	345,00	345,00	
Precio FAS			239,81	239,80	239,80	239,80	239,80	239,80	
Precio FOB	Mar'08		c 387,50	c 387,50				c 387,50	
Precio FAS			275,87	370,00				275,30	
Precio FOB	Dic'08			v 370,00					
Precio FAS				258,36					
Maíz Up River									
Precio FOB	Spot		219,00	217,00	220,00	220,00	215,00	217,00	-0,92%
Precio FAS			157,91	156,47	158,66	158,68	155,04	156,45	-0,90%
Precio FOB	Mar'08		v 219,09	v 214,16	v 218,10	v 217,31	v 212,00	215,84	-1,78%
Precio FAS			158,00	153,63	156,76	156,00	152,04	155,28	-2,09%
Precio FOB	Abr'08		v 222,63	v 217,90	v 222,04	v 221,35	v 217,81	215,84	0,91%
Precio FAS			161,54	157,37	160,70	160,03	157,85	155,28	1,66%
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot		250,00	240,00	220,00	215,00	210,00	248,00	-15,32%
Precio FAS			194,17	186,11	170,00	166,00	162,00	192,62	-15,90%
Precio FOB	May'08		v 211,21	v 200,58	v 204,32	v 205,60	v 199,70	v 209,15	-4,52%
Precio FAS			163,38	153,69	157,32	158,60	153,30	161,56	-5,11%
Precio FOB	Jun'08		v 217,81	v 207,37	v 210,23	v 210,23	v 204,32	v 215,64	-5,25%
Precio FAS			169,97	160,48	163,23	163,23	157,92	168,06	-6,03%
Soja Up River / del Sur									
Precio FOB	Spot		575,00	565,00	565,00	555,00	540,00	556,00	-2,88%
Precio FAS			363,73	357,43	357,37	350,93	341,72	351,59	-2,81%
Precio FOB	Abr'08		530,78	514,06	510,94	493,48	c 456,00	v 516,17	-11,66%
Precio FAS			331,64	318,62	315,27	302,07	268,06	310,60	-13,70%
Precio FOB	May'08		539,23	521,91	518,65	500,60		v 525,45	
Precio FAS			340,09	326,47	322,98	309,19		323,37	
Precio FOB	Jun'08		540,15	523,61	521,59			c 523,15	
Precio FAS			341,01	328,17	325,92			324,29	
Precio FOB	Jul'08			523,61	521,59	c 498,25			
Precio FAS				328,17	325,92	306,84			
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot		570,00	584,00	584,00	584,00	584,00	570,00	2,46%
Precio FAS			333,48	342,90	346,48	346,51	346,54	337,04	2,82%

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

Tipo de cambio de referencia

			03/03/08	04/03/08	05/03/08	06/03/08	07/03/08	var.sem.
Tipo de cambio	comprador		3,1190	3,1130	3,1120	3,1140	3,1160	-0,16%
	vendedor		3,1590	3,1530	3,1520	3,1540	3,1560	-0,16%
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Trigo	28,00		2,2457	2,2414	2,2406	2,2421	2,2435	-0,16%
Maíz	25,00		2,3393	2,3348	2,3340	2,3355	2,3370	-0,16%
Demás cereales	20,00		2,4952	2,4904	2,4896	2,4912	2,4928	-0,16%
Habas de soja	35,00		2,0274	2,0235	2,0228	2,0241	2,0254	-0,16%
Semilla de girasol	32,00		2,1209	2,1168	2,1162	2,1175	2,1189	-0,16%
Resto semillas oleagin.	23,50		2,3860	2,3814	2,3807	2,3822	2,3837	-0,16%
Harina y Pellets de Trigo	10,00		2,8071	2,8017	2,8008	2,8026	2,8044	-0,16%
Harina y Pellets Soja	32,00		2,1209	2,1168	2,1162	2,1175	2,1189	-0,16%
Harina y pellets girasol	30,00		2,1833	2,1791	2,1784	2,1798	2,1812	-0,16%
Resto Harinas y Pellets	32,00		2,1209	2,1168	2,1162	2,1175	2,1189	-0,16%
Aceite de soja	32,00		2,1209	2,1168	2,1162	2,1175	2,1189	-0,16%
Resto Aceites Oleaginos.	30,00		2,1833	2,1791	2,1784	2,1798	2,1812	-0,16%

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

	Fob - SAGPyA(1)		FOB Arg: Up River		FOB Golfo de México(2)				
	Emb.cercano	2° Pos.	Mar-08	Dic-08	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08
Promedio diciembre	295,50	321,00	312,03		385,71	390,03	389,48	344,10	
Promedio enero	313,50	332,91	329,15		385,00	388,88	392,16	381,15	
Promedio febrero	344,76	360,14	360,00		460,32	464,50	462,60	436,58	
Semana anterior	345,00	368,00	c387,50		497,80	494,10	496,00	437,20	431,70
03/03	345,00	368,00	c387,50		502,20	498,10	499,90	440,50	435,00
04/03	345,00	368,00	c387,50	v370,00	475,00	479,40	483,10	455,50	439,90
05/03	345,00	368,00			479,40	484,80	488,50	464,70	449,10
06/03	345,00	368,00			481,30	487,70	491,40	470,20	454,60
07/03	345,00	368,00			f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	0,00%	0,00%			-3,31%	-1,30%	-0,93%	7,55%	5,30%

Chicago Board of Trade(3)

	Mar-08	May-08	Jul-08	Sep-08	Dic-08	Mar-09	Jul-09	Dic-09	Jul-10
Promedio diciembre	341,40	341,29	290,22	291,65	295,19	295,26	275,24	280,61	277,17
Promedio enero	339,48	344,54	309,83	311,38	316,30	320,20	301,66	306,54	305,92
Promedio febrero	389,12	393,91	359,32	361,17	364,21	366,93	335,11	337,44	335,35
Semana anterior	394,27	399,04	367,44	370,38	375,16	377,37	356,42	354,58	349,07
03/03	401,62	405,11	374,43	378,47	379,94	380,67	360,10	361,20	355,69
04/03	395,92	399,60	370,02	371,49	377,00	380,67	360,10	361,20	347,23
05/03	402,72	406,03	384,71	389,31	391,33	395,74	364,69	365,61	361,75
06/03	409,33	413,37	395,00	400,51	400,70	396,84	368,36	370,02	364,14
07/03	401,43	406,03	392,61	396,29	398,68	396,84	367,81	371,85	361,93
Variación semanal	1,82%	1,75%	6,85%	6,99%	6,27%	5,16%	3,20%	4,87%	3,68%

Kansas City Board of Trade(4)

	Mar-08	May-08	Jul-08	Sep-08	Dic-08	Mar-09	May-09	Jul-09	Sep-09
Promedio diciembre	351,09	348,93	300,51	300,95	302,36	305,02	280,50	277,76	281,89
Promedio enero	350,65	354,20	330,89	332,62	335,58	338,49	306,54	307,09	302,41
Promedio febrero	408,97	411,42	389,36	389,67	393,90	394,36	366,20	344,29	344,00
Semana anterior	429,91	426,97	399,04	396,84	402,35	406,39	415,95	356,70	358,26
03/03	434,32	429,91	403,82	404,19	406,03	414,11	404,19	364,14	363,04
04/03	423,66	426,24	404,19	399,04	406,03	400,51	404,19	356,42	352,75
05/03	428,07	431,66	413,37	411,54	417,05	414,84	404,19	365,61	363,77
06/03	429,91	434,50	418,89	418,89	428,07	418,52	420,72	368,18	367,44
07/03	420,72	428,07	413,01	414,84	415,21	418,52	420,72	368,09	361,93
Variación semanal	-2,14%	0,26%	3,50%	4,54%	3,20%	2,98%	1,15%	3,19%	1,03%

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

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Sorgo

Dolares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg.		FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	Cscha Nva	May-08	Jun-08	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08
Promedio diciembre	201,33	163,28		158,05	183,37	182,65	182,89		
Promedio enero	227,73	185,73		206,91	207,40	202,86	202,38	201,95	
Promedio febrero	238,71	202,48	206,68	209,31	217,23	217,95	218,42	224,07	224,40
Semana anterior	248,00	208,00	v209,15	v215,64	229,12	227,94	228,73	232,86	233,26
03/03	250,00	210,00	v211,21	v217,81	233,65	233,06	233,85	237,79	238,18
04/03	240,00	205,00	v200,58	v207,37	228,73	228,40	229,12	233,06	233,46
05/03	220,00	205,00	v204,32	v210,23	233,06	231,09	231,09		
06/03	215,00	205,00	v205,60	v210,23	227,94	231,98	232,77	236,80	237,59
07/03	210,00	202,00	v199,70	v204,32	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-15,32%	-2,88%	-4,52%	-5,25%	-0,52%	1,77%	1,77%	1,69%	1,86%

Maíz

Dolares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-Up river		FOB Golfo de México(2)					
	Emb cerc	Mar-08	Abr-08	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08
Promedio diciembre	159,06	174,10	173,90	198,56	193,65	193,85			
Promedio enero	208,37	200,30	202,59	217,70	215,06	215,30	218,64	218,95	
Promedio febrero	216,57	207,19	208,21	226,78	226,74	226,36	230,71	231,02	
Semana anterior	217,00	215,84	215,84	238,60	238,00	238,80	238,00	238,40	240,30
03/03	219,00	v219,09	v222,63	242,30	241,90	242,70	241,90	242,30	245,30
04/03	217,00	v214,16	v217,90	235,55	236,00	236,40	236,00	236,40	240,20
05/03	220,00	v218,10	v222,04	240,32	240,90	241,70	240,90	241,70	247,40
06/03	220,00	v217,31	v221,35	240,89	241,00	241,80	241,00	241,80	247,20
07/03	215,00	v212,00	v217,81	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-0,92%	-1,78%	0,91%	0,96%	1,26%	1,26%	1,26%	1,43%	2,87%

Chicago Board of Trade(5)

	Mar-08	May-08	Jul-08	Sep-08	Dic-08	Mar-09	May-09	Jul-09	Dic-09
Promedio diciembre	169,76	173,98	177,10	176,93	177,41	179,51	184,77	182,01	173,77
Promedio enero	192,34	196,89	200,70	199,21	198,72	201,11	202,61	204,21	192,54
Promedio febrero	203,17	207,99	212,57	212,35	212,42	215,50	216,61	217,74	203,17
Semana anterior	214,95	219,09	223,81	222,53	222,33	225,19	225,58	226,07	212,00
03/03	218,69	223,22	227,65	227,55	226,76	229,72	230,31	231,09	216,23
04/03	213,77	218,89	223,12	222,43	223,32	226,86	224,40	225,19	215,94
05/03	219,48	224,01	228,73	228,34	228,34	229,91	230,31	233,06	217,31
06/03	219,28	223,32	227,94	227,94	228,04	230,99	233,06	233,85	217,71
07/03	210,03	215,44	220,07	220,07	220,17	223,12	225,19	225,98	210,92
Variación semanal	-2,29%	-1,66%	-1,67%	-1,11%	-0,97%	-0,92%	-0,17%	-0,04%	-0,51%

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

Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets		Aceite				
	SAGPyA(1)	SAGPyA(1)	FOB Arg.		SAGPyA(1)		FOB Arg.		
	Emb cerc	Emb cerc	Mar-08	Abr-08	Emb cerc	2°Pos.	Abr-08	May-08	Jn/Jl.08
Promedio diciembre	470,00	163,00	150,00		1.269,17	1.281,94			
Promedio enero	513,86	198,73	168,41		1.510,91	1.559,09	1.640,45	1.540,00	
Promedio febrero	581,43	225,00	213,33		1.645,48	1.653,86	1.658,99	1.658,36	1.650,29
Semana anterior	590,00	225,00			1670,00	1695,00	1717,50	1707,50	1700,00
03/03	590,00	225,00	220,00	220,00	1700,00	1750,00	1737,50	1727,50	1725,00
04/03	584,00	235,00	220,00	220,00	1680,00	1730,00	1730,00	1722,50	1717,50
05/03	584,00	235,00	220,00	220,00	1680,00	1730,00	1710,00	1707,50	1707,50
06/03	584,00	235,00	220,00	220,00	1680,00	1730,00	1707,50	1700,00	1700,00
07/03	584,00	230,00	220,00	220,00	1680,00	1730,00	1710,00	1700,00	1700,00
Var.semanal	-1,02%	2,22%			0,60%	2,06%	-0,44%	-0,44%	0,00%

Rotterdam

	Pellets(6)				Aceite(9)				
	Feb-08	Mar-08	Abr-08	Ab/Jn08	Feb-08	Mar-08	Ab/Jn-08	Jl/St-08	Oc/Dc-08
Promedio diciembre			256,67	256,67	1.481,00	1.495,00	1.414,38	1.423,13	1.396,67
Promedio enero	315,00	313,73	310,00	294,51		1.671,82	1.699,26	1.712,75	1.768,44
Promedio febrero	335,00	332,50	320,00	317,56		1.832,86	1.763,47	1.761,88	1.711,00
Semana anterior								1840,00	1750,00
03/03								1875,00	
04/03		335,00		330,00			1870,00	1855,00	1720,00
05/03		335,00		330,00				1860,00	1710,00
06/03		335,00		330,00				1850,00	1710,00
07/03		335,00		330,00			1870,00	1845,00	1695,00
Var.semanal								0,27%	-3,14%

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.- UR/Sur				FOB Golfo de México(2)			
	Emb cerc	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08
Promedio diciembre	436,33		386,59	399,22		446,17	450,18	451,52	
Promedio enero	471,91	428,36	437,62	440,09		478,00	479,48	482,28	484,14
Promedio febrero	515,29	472,92	484,56	487,66		526,88	524,91	527,83	524,35
Semana anterior	566,00	v516,17	v525,45	c523,15		578,40	578,40	581,00	580,80
03/03	575,00	530,78	539,23	540,15		585,54	586,90	588,70	585,80
04/03	565,00	514,06	521,91	523,61	523,61	568,14	569,00	570,80	571,30
05/03	565,00	510,94	518,65	521,59	521,59	563,96	565,20	566,70	571,10
06/03	555,00	493,48	500,60		c498,25	543,02	546,90	548,40	553,30
07/03	540,00	c456,00				f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	-4,59%	-11,66%				-6,12%	-5,45%	-5,61%	-4,73%

(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 diciembre			412,72	447,73		423,77	405,37	408,64	
Promedio enero				472,67		458,21	442,54	446,66	
Promedio febrero						487,08	480,98	485,99	
Semana anterior									
03/03							534,44	539,03	
04/03							512,85	518,09	
05/03							515,70	520,66	
06/03							495,58	500,09	
07/03							482,72	487,23	
Variación semanal									

Chicago Board of Trade(8)

	Mar-08	May-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Nov-08	Ene-09	Mar-09	Jul-09
Promedio diciembre	429,00	433,77	435,22	424,94	408,56	392,03	392,90	401,74	394,65
Promedio enero	463,68	470,35	474,59	470,43	457,50	447,03	448,31	449,49	449,73
Promedio febrero	508,23	514,87	519,06	514,31	501,11	491,04	493,14	492,96	492,02
Semana anterior	559,25	564,58	568,07	556,68	534,63	523,98	527,28	527,28	530,22
03/03	567,52	573,03	577,62	566,97	549,15	531,88	533,90	535,37	537,57
04/03	548,96	555,12	558,52	551,90	531,05	513,96	516,26	516,99	519,20
05/03	547,68	554,29	558,33	550,43	529,12	511,30	514,61	515,16	519,20
06/03	530,22	536,01	540,51	536,47	516,26	500,28	503,03	505,24	507,07
07/03	492,74	517,64	522,14	518,10	497,89	481,90	484,66	486,86	488,70
Variación semanal	-11,89%	-8,31%	-8,09%	-6,93%	-6,87%	-8,03%	-8,08%	-7,67%	-7,83%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Abr-08	Jun-08	Ago-08	Oct-08	Dic-08	Abr-08	Jun-08	Ago-08	Oct-08
Promedio diciembre	545,69	546,95	551,24	550,26		651,59	659,72	661,40	
Promedio enero	571,17	569,20	575,63	576,76	566,84	772,07	786,80	796,59	809,42
Promedio febrero	613,82	626,60	642,16	654,41	653,27	691,67	712,83	739,63	760,93
Semana anterior	675,27	686,29	702,96	715,42	714,94	763,15	785,19	818,83	847,96
03/03	675,70	686,73	703,41	715,88	715,40	763,64	785,69	819,35	848,50
04/03	683,76	694,92	711,81	724,42	723,94	772,75	795,07	829,13	858,63
05/03	672,27	683,42	695,24	706,86	705,23	758,84	785,46	815,91	840,03
06/03	678,74	686,30	693,87	702,69	702,59	776,39	794,91	830,80	861,73
07/03	668,20	675,80	683,40	692,27	692,17	760,46	779,07	815,11	846,19
Variación semanal	-1,05%	-1,53%	-2,78%	-3,24%	-3,19%	-0,35%	-0,78%	-0,45%	-0,21%

(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)				
	Abr-08	My/St08	Oc/Dc08	En/Mr09	Mar-08	Abr-08	My/St08	Oc/Dc08	En/Mr09
Promedio diciembre	395,33	385,67	382,39					379,11	
Promedio enero	417,77	414,05	419,64		432,50	418,95	410,27	413,68	
Promedio febrero	437,00	431,33	441,05		454,29	439,43	428,57	435,48	
Semana anterior	455,00	446,00	453,00		465,00	453,00	443,00	450,00	
03/03	456,00	445,00	447,00		465,00	460,00	447,00	449,00	
04/03	456,00	442,00	446,00	453,00	468,00	454,00	442,00	445,00	
05/03	450,00	435,00	438,00	445,00	460,00	448,00	437,00	436,00	
06/03	458,00	443,00	445,00	453,00	468,00	456,00	446,00	442,00	456,00
07/03	447,00	435,00	442,00	448,00	458,00	446,00	434,00	440,00	448,00
Variación semanal	-1,76%	-2,47%	-2,43%		-1,51%	-1,55%	-2,03%	-2,22%	

	SAGPyA(1)		FOB Arg.		FOB Brasil - Paranaguá				
	Emb cerc	C.Nva	Abr-08	My/St.08	Abr-08	May-08	Jn/Jl-08	Ag/St-08	Oc/Dc08
Promedio diciembre	342,22								315,85
Promedio enero	361,00	340,91					342,51		352,80
Promedio febrero	387,67	351,33	361,41		352,72	352,40	353,43		365,59
Semana anterior	396,00	350,00							
03/03	397,00	355,00	370,04	351,63	361,77	359,02	357,91	350,53	358,46
04/03	392,00	350,00	371,25	342,26	362,98	354,17	352,73	347,77	351,96
05/03	390,00	350,00	376,98	343,36	368,72	358,80	357,03	349,43	351,63
06/03	380,00	350,00	364,64	347,00	355,82	347,00	347,55	346,45	353,84
07/03	360,00	345,00	340,94	324,40	342,04	331,02	332,67	329,36	333,44
Var.semanal	-9,09%	-1,43%							

Harina de Soja

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade(15)								
	Mar-08	May-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Dic-08	Ene-09	Mar-09
Promedio diciembre	358,65	362,31	362,19	350,19	337,38	314,89	310,30	308,18	306,25
Promedio enero	379,05	385,19	389,14	383,68	376,35	358,30	356,11	354,99	352,37
Promedio febrero	396,70	403,74	407,51	403,14	394,62	376,93	373,79	374,12	371,16
Semana anterior	414,13	421,30	424,05	418,87	400,13	378,09	372,57	372,57	371,80
03/03	415,56	422,40	424,60	417,00	402,34	378,09	373,90	372,57	373,13
04/03	408,18	415,34	417,77	410,05	397,38	369,82	364,64	363,76	364,86
05/03	414,24	421,08	423,17	414,46	400,68	370,04	365,41	364,86	364,09
06/03	404,54	408,18	412,04	406,53	395,50	371,47	366,51	365,63	366,73
07/03	373,68	386,13	389,99	384,48	373,46	349,43	344,47	343,58	345,02
Var.semanal	-9,77%	-8,35%	-8,03%	-8,21%	-6,67%	-7,58%	-7,54%	-7,78%	-7,20%

(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.	Fb/Ab08	Mar-08	Ab/Jn08	My/Jl08	Jl/St08	Ag/Oc08	Nv/En09
Promedio diciembre	1030,11	1024,00	1183,07		1165,24	1190,45	1170,89	1170,89	
Promedio enero	1161,41	1152,64	1277,16			1275,61		1288,33	
Promedio febrero	1325,95	1306,38	1381,82		1518,43	1379,03		1420,47	1439,44
Semana anterior	1485,00	1518,00			1601,17			1593,59	1608,76
03/03	1515,00	1545,00		1650,83	1666,01			1681,20	
04/03	1485,00	1515,00		1625,71	1618,10			1631,80	
05/03	1470,00	1490,00		1624,69	1624,69		1632,33		
06/03	1450,00	1470,00			1579,83		1582,90		
07/03	1400,00	1420,00		1555,78		1558,85		1566,52	
Var.semanal	-5,72%	-6,46%						-1,70%	

FOB Arg.

FOB Brasil - Paranaguá

	FOB Arg.					FOB Brasil - Paranaguá			
	Mar-08	Abr-08	My/Jl.08	Jl/St.08	Oc/Dc.08	Abr-08	My/Jl-08	Ag/St-08	Oc/Dc-08
Promedio diciembre	1047,77		1024,33			1034,95	1024,95		
Promedio enero	1170,66		1143,11			1104,81	1150,92		
Promedio febrero	1335,60	1368,95	1298,36	1308,51	1420,23	1340,60	1313,40	1366,85	1367,60
Semana anterior		1515,00	1510,59	1509,05	1502,43	1.515,66	1.516,65		
03/03		1567,91	1543,66	1542,12	1538,81	1.553,14	1.554,02		
04/03		1516,10	1511,69	1511,25	1505,74	1.515,00	1.509,49		
05/03		1487,66	1482,59	1478,18	1477,74	1.488,77	1.480,39		
06/03		1446,88	1429,68	1424,17	1423,73	1.444,67	1.436,30		
07/03		1399,48	1390,00	1388,90	1389,56	1.398,38	1.394,41		
Var.semanal		-7,63%	-7,98%	-7,96%	-7,51%	-7,74%	-8,06%		

Chicago Board of Trade(14)

	Mar-08	May-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Dic-08	Ene-09	Mar-09
	Promedio diciembre	1042,61	1054,08	1061,55	1061,39	1055,65	1042,07	1049,97	1052,65
Promedio enero	1147,83	1161,74	1174,34	1178,89	1179,86	1175,12	1183,40	1184,92	1186,50
Promedio febrero	1307,73	1324,22	1337,03	1343,03	1345,11	1344,66	1352,79	1354,64	1356,10
Semana anterior	1502,43	1517,20	1528,22	1536,60	1537,70	1535,49	1543,21	1545,86	1550,93
03/03	1552,03	1561,29	1572,31	1580,69	1581,79	1579,59	1587,30	1589,95	1591,71
04/03	1481,48	1517,20	1528,22	1536,60	1537,70	1535,49	1543,21	1545,86	1547,62
05/03	1467,15	1484,35	1500,22	1505,73	1503,53	1498,02	1510,80	1515,65	1517,86
06/03	1404,32	1440,26	1456,13	1461,64	1459,44	1453,92	1466,71	1471,56	1473,77
07/03	1328,26	1396,16	1412,04	1417,55	1415,34	1409,83	1422,62	1427,47	1429,67
Var.semanal	-11,59%	-7,98%	-7,60%	-7,75%	-7,96%	-8,18%	-7,81%	-7,66%	-7,82%

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

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

AI 27/02/08	Producto	Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
			Embarcadas	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
Trigo pan (Dic Nov)	07/08			7048,6 (8.739,9)	28,7	8.491,0 (7.493,9)	434,0 (359,0)	171,9 (206,8)	6704,6 (3.914,5)
	06/07	9.315,9	8.901,6 (8.205,7)		9.252,6 (9.866,1)	475,9 (903,5)	473,4 (722,1)	9.315,9 (8.575,7)	
Maíz (Mar Feb)	07/08			4.529,8 (10.552,8)	386,6	6.137,4 (9.121,4)	1.561,3 (804,9)	298,2 (244,9)	
	06/07	14.708,0	14.001,8 (8.584,5)		17.965,1 (10.645,0)	2.406,4 (1.546,3)	2.132,7 (1.153,3)	14.708,0 (9.584,6)	
Sorgo (Mar Feb)	07/08			1.058,9 (668,0)	8,3	613,5 (751,0)	25,2 (1,5)	(0,3)	
	06/07		1.086,9 (184,3)		1.182,9 (196,8)	5,7 (3,9)	2,3 (3,9)	1.071,1 (174,8)	
Soja (Abr Mar)	07/08			8.629,5 (5.512,0)	278,4	6.643,6 (5.258,8)	2.409,9 (1.563,8)	212,2 (242,5)	
	06/07	12.375,9	11.877,9 (6.786,3)		13.361,4 (7.933,4)	3.199,5 (2.196,5)	1.986,7 (2.196,1)	12.375,9 (6.945,4)	
Girasol (Ene Dic)	07/08			13,8 (7,3)	42,7	50,4 (6,3)	14,4 (1,0)	0,1	
	06/07		55,4 (42,4)		38,0 (28,3)	16,6 (2,8)	16,0 (2,3)	41,6 (27,2)	

(*) Embarque mensuales hasta DICIEMBRE y desde ENERO estimado por Situación de Vapores.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

AI 06/02/08	Producto	Cosecha	Compras		Total a fijar	Fijado total
			estimadas (1)	declaradas		
Trigo pan	07/08		2.065,8 (1.663,7)	1.962,5 (1.580,5)	913,4 (785,0)	334,3 (295,8)
	06/07		5.859,3 (4.842,3)	5.566,3 (4.600,2)	1.566,4 (1.621,5)	1.564,5 (1.597,9)
Soja	07/08		8.591,4 (9.490,9)	8.591,4 (9.490,9)	3.587,4 (4.527,1)	388,9 (366,8)
	06/07		38.285,7 (33.837,9)	38.285,7 (33.837,9)	11.524,3 (10.304,2)	9.727,0 (7.761,2)
Girasol	07/08		2.559,0 (1.814,7)	2.559,0 (1.814,7)	534,5 (480,5)	155,2 (102,8)
	06/07		3.267,6 (3.659,2)	3.267,6 (3.659,2)	870,3 (1.574,1)	711,0 (1.394,9)
Maíz	06/07		2.655,1 (2.647,7)	2.389,6 (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. Nota: los valores entre paréntesis corresponden a la cosecha anterior igual fecha. Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios según base ONCCA-SAGPYA.

Embarques argentinos por destino durante 2007 (enero/diciembre)

Destinos	1/	Trigo Pan	Maíz	Cebada	Avena	Mijo	Sorgo	Alpiste	Arroz	Ttl.Cereal
Unión Europea	28,2%	15.427	2.598.929	26.201	819	1.887	448.104		4	3.091.371
Alemania			48			42	75			165
Bélgica		1.938	126		282	1.732	167.752			171.830
Bulgaria			300							300
Dinamarca			48							48
Eslovenia										
España			1.663.684				87.528		1	1.751.213
Estonia										
Finlandia					194					194
Francia			147							147
Grecia	2/		30.767							30.767
Irlanda					202					202
Italia		223	515						3	741
Letonia			25							25
Lituania			25							25
Países Bajos		6.701	134.391	26.201	141	113	177.413			344.960
Polonia			470							470
Portugal			619.945				8.909			628.854
Reino Unido		6.565	147.533				145			154.243
República Checa			25							25
Rumania			880				6.282			7.162
Suecia										
Otros Europa	0,0%	1.047	21.027				2.500			24.574
Croacia			20.478							20.478
Islandia										
Macedonia										
Noruega		1.047	503				2.500			4.050
Montenegro			46							46
P. Bálticos y CEI	0,3%		13.605	15.750						29.355
Armenia			26							26
Azerbaiyán			25							25
Bielorrusia										
Georgia			13.505							13.505
Moldavia										
Rusia			49	15.750						15.799
Ucrania										
Norteamérica	0,2%		487				792		3.453	4.732
Canadá									589	589
E.E.UU.			487				792		2.864	4.143
México										
Mercosur	9,6%	5.715.667	65.798	177.396		24		112	274.462	6.233.459
Brasil		5.667.233	18.268	177.396		24		112	274.318	6.137.351
Paraguay									99	99
Uruguay		48.434	47.530						45	96.009
Resto Latinoamér.	10,0%	1.097.143	2.447.537	250.971			195.191		85.607	4.076.449
Antillas Holandesas										
Barbados										
Bélice									48	48
Bolivia									7.191	7.191
Chile	3/	239.716	1.326.582	62.301			112.893		76.732	1.818.224
Colombia		129.196	47.881	103.466			60.766			341.309
Costa Rica			21						7	28
Cuba		123.953	7.241							131.194
Ecuador		30.700	7.033	40.200						77.933
El Salvador			25							25
Grenada									24	24
Guatemala									728	728
Haití		12.400							700	13.100
Honduras										
Jamaica										
Nicaragua										
Panamá			74							74
Perú	4/	512.778	1.034.898	45.004			21.532		24	1.614.236
Puerto Rico									129	129
Rep. Dominicana			16.990						24	17.014
Surinam										
Trinidad y Tobago			165							165
Venezuela	7/	48.400	6.627							55.027
Oceanía	0,3%					322				322
Australia						322				322
Nueva Zelanda										

ESTADÍSTICAS COMERCIALES NACIONALES - INFORMACIÓN SAGPYA

en toneladas											
Mani*	Girasol	Soja	Lino	Colza	Moha	Cártamo	Canola	Til.Oleag.	Subproductos	Aceites	Til General
118.430	7.172	536.507	15.271	11.810	84	1.157		690.431	17.106.579	551.025	21.439.406
1.069	897	40.873	468			200		43.507	416.594		460.266
300	155	105.723	13.175		84	307		119.744	484.196		775.770
638								638			938
458		1.141	84					1.683	1.467.688		1.469.419
									167.792		167.792
2.122	4.705	44.157						50.984	4.090.167	16.804	5.909.168
107								107			107
856	69							925			1.119
1.625	149		21			350		2.145	738.993	95.525	836.810
72	48	117.779						117.899	210.440		359.106
1.036		110						1.146	664.464	12.954	678.766
307	168	199.923	253			50		200.701	2.542.588	64.875	2.808.905
396								396			421
1.164	399							1.563			1.588
83.669	405	5.368	1.182	11.810		250		102.684	3.482.695	298.559	4.228.898
4.856	20							4.876	1.616.548		1.621.894
36	66	3.900						4.002	52.708	23.730	709.294
19.180	25	3.937	88					23.230	1.018.451	28.026	1.223.950
329								329			354
83	66	13.090						13.239	153.255	10.552	184.208
127		506						633			633
520								520	525	175	25.794
											20.478
50								50			50
									525		525
470								470		175	4.695
											46
21.172	485							21.657	160.105	15.000	226.117
											26
											25
144								144			144
36	202							238			13.743
18								18			18
18.084	283							18.367	160.105	15.000	209.271
2.890								2.890			2.890
9.292	235	647	421			14.553		25.148	19.877	85.019	134.776
820		449	240					1.509		97	2.195
5.434		198	181					5.813	19.875	65.047	94.878
3.038	235					14.553		17.826	2	19.875	37.703
1.291								1.291	997.031	82.300	7.314.081
641								641	949.152	60.334	7.147.478
									1.851	21.726	23.676
650								650	46.028	240	142.927
4.830	1.071	109.396	6					115.303	2.479.861	940.541	7.612.154
										459	459
18								18		936	954
											48
									177.568		184.759
1.516	68	43.348						44.932	591.824	11.061	2.466.041
60		48.991						49.051	355.261	139.398	885.019
	22		6					28		2.452	2.508
									62.847	1.322	195.363
									415.949	112.268	606.150
									1	2.841	2.867
										213	237
										43.873	44.601
										1.815	14.915
	25							25		122	147
										3.000	3.000
										2.263	2.263
									655	14.774	15.503
624	137	17.057						17.818	498.850	238.222	2.369.126
										3.113	3.242
										112.165	129.179
										1.994	1.994
1.271	42							1.313		3.168	4.646
1.341	777							2.118	376.906	245.082	679.133
1.894	23.277		461		63			25.695	157.287	43.492	226.796
1.746	23.077		461		63			25.347	130.970	38.231	194.870
148	200							348	26.317	5.261	31.926

Embarques argentinos por destino durante 2007 (enero/diciembre)

Destinos	/1	Trigo Pan	Maíz	Cebada	Avena	Mijo	Sorgo	Alpiste	Arroz	Ttl.Cereal
Cercano Or.	10,0%	392.356	3.594.201	26.960					30.699	4.044.216
Arabia Saudita			1.065.230	26.960						1.092.190
Bahrein			73							73
Chipre										
Egipto		74.998	1.093.485							1.168.483
Emiratos Arabes		105.143	192.623							297.766
Irak								30.413		30.413
Irán			44.056							44.056
Israel		451	339.861						273	340.585
Jordania			26.531						13	26.544
Kuwait		20.308	77.239							97.547
Libano			38.054							38.054
Libia			232.829							232.829
Omán		50.359	36.976							87.335
Qatar			75							75
Siria			67.002							67.002
Turquía			103.117							103.117
Yemen		141.097	277.050							418.147
Sudéste Asiático	9,7%	163.805	1.810.416	33.165						2.007.386
Corea del Norte										
Corea del Sur	5/		231.324	3.255						234.579
Filipinas		6.000	115.241							121.241
Indonesia		2.267	93.496							95.763
Malasia		155.538	1.353.005							1.508.543
Tailandia			17.350	29.910						47.260
Resto de Asia	20,4%	473.142	622.621	15.300			398.390			1.509.453
Bangladesh		142.344								142.344
China										
Hong-Kong										
India		162.655	277							162.932
Japón			365.719	15.300			398.390			779.409
Pakistán										
Sri-Lanka		29.822	47.872							77.694
Taiwán	6/		59.101							59.101
Vietnam		138.321	149.652							287.973
Africa	11,3%	1.625.730	3.492.915	2.526		323	6.396		28.039	5.155.929
Angola			298					32		330
Argelia		262.346	1.079.065				6.396			1.347.807
Benin			25							25
Cabo Verde			8.200							8.200
Camerún			72	2.437						2.509
Congo		23.430	2.151							25.581
Costa de Marfil		11.750	730							12.480
Eritrea										
Djibouti										
Gabón										
Gambia			25					6.244		6.269
Ghana			98	89						187
Guinea								5.698		5.698
Guinea Ecuatorial										
Is.Mauricio		886	72.401							73.287
Is.Reunión										
Kenia		216.972	412							217.384
Liberia			24							24
Madagascar		26.680								26.680
Malawi		45.822								45.822
Marruecos		48.234	917.710							965.944
Mauritania		17.000								17.000
Mozambique		175.304	11.275							186.579
Namibia										
Nigeria		95.372	25							95.397
República Democ.del Congo		140.239	4.353							144.592
Ruanda										
Senegal		11.750	32.079					15.664		59.493
Sudáfrica		394.381	1.190.037			323		401		1.585.142
Tanzania		136.364								136.364
Togo			186							186
Túnez			173.749							173.749
Uganda		19.200								19.200
Total mundial		9.484.317	14.667.536	548.269	819	2.556	1.051.373	112	422.312	26.177.294

Cifras provisionales de la SAGPyA. 1/ Porcentaje que c/región representa s/total de embarques. * Figuran 564 tn con destino desconocido. 2/ 20.257 tn maíz paraguayo. 3/ 32.469 y 4/ 20.090 tn pellets soja paraguayo.

ESTADÍSTICAS COMERCIALES NACIONALES - INFORMACIÓN SAGPYA

											en toneladas	
Mani*	Girasol	Soja	Lino	Colza	Moha	Cártamo	Canola	Ttl.Oleag.	Subproductos	Aceites	Ttl General	
3.892	7.174	1.374.599	864					1.386.529	1.698.976	457.667	7.587.388	
	315	15.264						15.579	302.328		1.410.097	
										307	380	
									85.227		85.227	
	347	381.066						381.413	199.762	189.417	1.939.075	
3.404	1.152	267.176						271.732		3.104	572.602	
										4.408	34.821	
		145.289						145.289	200.863	186.179	576.387	
92	25	13.200	843					14.160	37.125	5.313	397.183	
	112							112	57.475		84.131	
											97.547	
	199	21						220	56.696	8.000	102.970	
	91							91	178.217		411.137	
										4.360	91.695	
											75	
	3.088	121.141						124.229	290.709		481.940	
396	1.845	431.442	21					433.704	202.913	56.579	796.313	
									87.661		505.808	
71	1.145	488.376						489.592	4.435.645	402.264	7.334.887	
										1.241	1.241	
									562.938	218.086	1.015.603	
	1.145	9.204						10.349	928.397	219	1.060.206	
		174.590						174.590	1.210.128		1.480.481	
		40.435						40.435	837.135	182.718	2.568.831	
71		264.147						264.218	897.047		1.208.525	
423	9.387.654							9.388.077	770.716	3.844.135	15.512.381	
		150.299						150.299		329.138	621.781	
		9.206.083						9.206.083	5.500	2.267.450	11.479.033	
										8.680	8.680	
										1.069.754	1.232.686	
299		21.029						21.328	72.590	9.228	882.555	
										62.975	62.975	
											77.694	
		808						932		41.350	101.383	
		9.435						9.435	692.626	55.560	1.045.594	
11.254	1.018	131.000						143.272	2.097.159	1.167.640	8.564.000	
518								518	14.005	33.769	48.622	
9.879	879							10.758	551.448	255.229	2.165.242	
										132	157	
										24	8.224	
										120	2.841	
										3.613	29.194	
										13	12.647	
										4	4	
										182	182	
										132	132	
									2.566	712	9.547	
	49							49		1.308	1.544	
										24	5.722	
									90		90	
									33.116	28.073	134.476	
									43.065	5.220	48.285	
										12.227	229.611	
											24	
										34.945	61.625	
											45.822	
		12.018						12.018	27.016	235.646	1.240.624	
											17.000	
									6.712	39.724	233.015	
										279	279	
		3.650						3.650	37.405		136.452	
											144.592	
	90	12.875						12.965			12.965	
									3.020	39.529	102.042	
857		102.457						103.314	1.047.707	378.753	3.114.916	
										10.999	147.363	
											186	
									327.259	90.367	591.375	
											19.200	
173.633	41.577	12.028.179	17.023	11.810	147	15.710		12.288.079	<	7.589.258	75.978.579	

5/ 5.700, 6/ 8.000 y 7/ 19.000 tn aceite soja paraguayo.

Situación en puertos argentinos al 04/03/08. Buques cargando y por cargar.

En toneladas
Hasta: 25/03/08

Desde: 04/03/08

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
SAN LORENZO	447.390		10.000			113.500	810.136	173.343	208.173	17.250	12.993		1.792.785
Timbúes - Dreyfus	44.000						89.500		46.300				179.800
Timbúes - Noble	48.400												48.400
Alianza G2						19.500							19.500
Terminal 6 (T6 S.A.)	22.000						375.960	29.500					427.460
Resfriador (T6 S.A.)									94.150				94.150
Quebracho (Cargill SAC)	38.000					55.000	20.500	38.500	5.000				152.000
MOSAIC - Fertilizantes (Cargill SAC)									5.000				5.000
Nidiera (Nidiera S.A.)	161.500						7.000	12.000	5.480	5.000			190.980
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	6.000												6.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)							13.000						13.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	32.490												32.490
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	95.000		10.000				26.000						131.000
Vicentin (Vicentin SAIC)						39.000	139.017	80.343					258.360
Duperrial - ICI									31.993	10.000	12.993		54.986
San Benito							139.159	13.000	25.250	2.250			179.659
ROSARIO	301.022						8.000	39.000	37.750		22.000		407.772
Plazolela (Puerto Rosario)											3.500		3.500
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)	123.400												123.400
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACL)	147.622												147.622
Punta Alvear (Cargill SAC)													
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	30.000						8.000		5.000		18.500		61.500
SAN NICOLAS													
RAMALLO - Bunge Terminal				45.000									45.000
SAN PEDRO - Elevator Pier SA													
LIMA - Della Dock													
MAR DEL PLATA													
NECOCHEA													
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)						20.500	30.820	15.000		5.000		6.500	77.820
Open Berth 1						20.500	13.420	15.000		5.000			57.900
TOSA 4/5							17.400						6.500
BAHIA BLANCA													
Terminal Bahía Blanca S.A.						13.200							13.200
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal													
Galvan Terminal (OMHSA)						13.200							16.500
Cargill Terminal (Cargill SAC)													18.000
TOTAL	790.412	10.000	10.000	90.000	147.200	848.956	227.343	245.923	22.250	34.993	56.000		2.473.077
TOTAL UP-RIVER	748.412	10.000	10.000	90.000	113.500	818.136	212.343	245.923	17.250	34.993			2.200.557
BUQUES CARGANDO													
NUEVA PALMIRA (Uruguay)	85.600			47.000									132.600
Navios Terminal	50.000			47.000									97.000
TGU Terminal	35.600												35.600

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. www.nabsa.com.ar

RESUMEN SEMANAL

Los mercados financieros del mundo continúan siendo castigados por malos indicadores económicos. Las señales sobre una desaceleración económica en los Estados Unidos no cesan, como tampoco lo hacen los precios alcistas del petróleo y el oro, además de otros commodities, marcando todo en conjunto una peligrosa proximidad a un período de estancamiento, es decir, recesión más inflación. Si bien las autoridades monetarias y gubernamentales trabajan en soluciones para evitar dicha situación, el riesgo existe y es evidente.

La crisis hipotecaria, que ha impactado a todo el sistema, tiene como una de sus consecuencias directas una fuerte contracción del crédito, con las implicancias que ello tiene para cualquier economía. Una de las explicaciones de ello puede encontrarse en una regla contable que tienen que observar las instituciones financieras norteamericanas desde 1993, que es la contabilización de los activos financieros con un criterio mark-to-market, es decir, actualizar el valor que tengan estos activos a precios de mercado. Esta normativa fue exigida para evitar que a partir de la registración a costos históricos se oculten pérdidas en los estados contables.

Los bancos en Estados Unidos, como en muchos otros países del mundo, pueden prestar dinero hasta una cierta proporción del capital con el que cuentan. El concepto de capital puede variar según las normativas de cada banco central, pero incluyen generalmente al patrimonio neto y a algunos pasivos con características similares a éste (sobre todo en lo que respecta a los tiempos en que los mismos pueden ser exigibles por los acreedores). Los bancos, en general, buscan mantener esta proporción más o menos constante, es decir, mantener fijo el porcentaje de apalancamiento. Naturalmente, si el capital sobre el cual se pueden emitir créditos aumenta su valor, aumenta también la capacidad prestable, y, en definitiva, se multiplican los créditos. En tiempos de bonanza económica, los precios de los activos suben y ello se refleja en la mayor dimensión que adquieren los balances de las entidades financieras, producto del mark-to-market. Claramente se crea un círculo que se retroalimenta, impulsando a la suba a los precios y motivando un mayor otorgamiento de créditos. El problema es que cuando la dirección de la economía se revierte, la espiral recién descrita también funciona, pero esta vez destruyendo valor.

Como bien se sabe, las instituciones financieras han debido actualizar el valor de sus activos, principalmente los que tienen hipotecas de baja calidad crediticia como subyacente, asignándole a éstos valores muy por debajo a los que tenían previamente (procedimiento conocido como write-down en inglés). La consecuente reducción o pérdida de capital contrae el crédito, pudiendo provocar inclusive una crisis de liquidez. Atenta a ello, y a fin de evitar presiones en el financiamiento inmediato, la Reserva Federal de los Estados Unidos anunció hoy viernes medidas para garantizar la liquidez en el mercado, proponiendo por ejemplo inyectar fondo a través de operaciones de repo con bancos, tomando como garantía títulos con hipotecas como subyacentes (asset-backed securities).

En el ámbito local también hubo novedades en el mercado crediticio, aunque con matices un tanto diferentes. El Gobierno Nacional

buscará implementar un plan de créditos a tasas bajas para la producción, con el objeto de impulsar la inversión privada. Dado el contexto de altas tasas de interés exigidas por los ahorristas colocadores de fondos, solamente sería posible desarrollar el programa si el Estado subsidia a las entidades que otorguen los préstamos. A su vez, el Banco Central de la República Argentina aprobó una norma para ampliar los tipos de deuda que los bancos pueden computar como capital, que, como se explicó antes, permite incrementar la capacidad prestable de los mismos.

En cuanto a la operatoria de acciones en la Bolsa, el Merval vuelve a tener una semana negativa. Finaliza la rueda del viernes en 2129,84 puntos, dejando el rendimiento acumulado del 2008 en negativo nuevamente (-1,02%). El volumen negociado promedio en títulos privados fue de aproximadamente \$100 MM diarios. A pesar de haber cerrado fuertemente en baja el en la última jornada, cabe destacar, una vez más, la performance en la semana de Tenaris (TS); luego de llegar a cotizar \$54 en enero de este año, termina la primera semana de marzo en \$74,80.

Volúmenes Negociados

Instrumentos / días	03/03/08	04/03/08	05/03/08	06/03/08	07/03/08	Total Semanal	Var. semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.	15.138,08	36.394,95	179.786,35	2.000,00	20.672,96	253.992,33	-65,94%
Valor Efvo. (\$)	15.384,17	36.538,34	183.886,67	6.435,00	20.237,40	262.481,58	-67,48%
Acciones							
Valor Nom.	290,00	50,00				340,00	88,89%
Valor Efvo. (\$)	53.795,00	9.275,00				63.070,00	80,30%
Cauciones							
Valor Nom.	1.067.293,16	1.037.083,28	1.584.129,84	2.000,00	1.436.223,52	5.126.729,80	-29,35%
Valor Efvo. (\$)	1.703.668,64	1.387.558,25	1.562.614,38	6.435,00	1.966.749,06	6.627.025,33	-34,56%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	1.772.847,81	1.433.371,59	1.746.501,05	12.870,00	1.986.986,46	6.952.576,91	-36,61%

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
24/03/2008	21	9,00	9,00	9,00	5.898,50	5.862,36	1
28/03/2008	25	10,00	10,50	10,25	13.441,66	13.330,83	2
29/03/2008	26	11,00	11,00	11,00	25.250,00	25.008,82	2
30/03/2008	27	11,00	11,00	11,00	23.613,00	23.387,45	3
01/04/2008	29	11,50	13,00	12,25	41.500,00	41.047,15	2
03/04/2008	31	13,00	13,00	13,00	15.000,00	14.820,53	1
08/04/2008	36	13,00	13,00	13,00	15.000,00	14.804,90	1
10/04/2008	38	10,00	13,00	10,75	44.039,74	43.485,72	4
15/04/2008	43	13,00	13,00	13,00	15.000,00	14.768,56	1
17/04/2008	45	13,00	13,00	13,00	15.000,00	14.747,87	1
22/04/2008	50	13,00	13,00	13,00	15.000,00	14.732,40	1
12/05/2008	70	10,00	10,00	10,00	50.000,00	49.032,78	1
13/05/2008	71	10,00	10,00	10,00	50.000,00	49.019,61	1
28/06/2008	117	7,00	7,00	7,00	42.904,00	41.930,97	1
26/09/2008	207	14,00	14,00	14,00	10.000,00	9.254,56	1
Totales Operados al	03/03/08				381.646,90	375.234,51	23
31/05/2008	88	18,00	18,00	18,00	32.800,00	31.406,09	1
06/06/2008	94	18,50	18,50	18,50	36.100,00	34.441,61	1
12/06/2008	100	18,50	18,50	18,50	30.000,00	28.539,04	1
Totales Operados al	04/03/08				98.900,00	94.386,74	3
20/05/2008	76	12,00	12,00	12,00	11.394,00	11.109,12	1
30/05/2008	86	12,00	12,00	12,00	11.394,00	11.066,55	1
01/06/2008	88	12,00	12,00	12,00	15.246,00	14.803,12	1
Totales Operados al	05/03/08				38.034,00	36.978,79	3
26/03/2008	20	12,00	12,00	12,00	13.125,00	13.018,00	1
30/03/2008	24	12,50	12,50	12,50	51.810,00	51.300,51	2
07/04/2008	32	10,00	10,00	10,00	50.000,00	49.538,55	1
10/04/2008	35	13,00	13,00	13,00	4.208,33	4.149,22	1
11/04/2008	36	10,00	10,00	10,00	50.000,00	49.457,99	1
16/04/2008	41	12,50	12,50	12,50	20.000,00	19.709,75	1
23/04/2008	48	12,50	12,50	12,50	20.000,00	19.663,30	1
25/04/2008	50	14,00	14,00	14,00	4.208,34	4.121,40	1
30/04/2008	55	12,50	15,00	13,75	55.250,00	53.985,27	2
16/05/2008	71	12,50	12,50	12,50	40.000,00	38.998,33	1
23/05/2008	78	11,90	11,90	11,90	80.000,00	77.916,95	1
30/05/2008	85	11,90	11,90	11,90	80.000,00	77.744,14	1
11/07/2008	127	13,75	13,75	13,75	18.600,00	17.725,27	1
03/10/2008	211	14,50	14,50	14,50	10.000,00	9.209,73	1
10/10/2008	218	14,50	14,50	14,50	5.000,00	4.594,78	1
Totales Operados al	06/03/08				502.201,67	491.133,19	17
08/05/2008	62	10,50	10,50	10,50	50.000,00	49.109,97	1
09/05/2008	63	10,50	10,50	10,50	50.000,00	49.096,09	1
15/05/2008	69	10,50	10,50	10,50	50.000,00	49.013,03	1
16/05/2008	70	10,50	10,50	10,50	50.000,00	48.999,21	1
22/05/2008	76	14,50	14,50	14,50	35.000,00	33.908,88	1
27/05/2008	81	14,50	14,50	14,50	5.000,00	4.838,54	1
30/05/2008	84	14,50	14,50	14,50	35.000,00	33.804,79	1
14/06/2008	99	18,00	18,00	18,00	30.000,00	28.523,05	1
16/06/2008	101	18,00	18,50	18,25	55.000,00	52.282,67	2
18/06/2008	103	20,00	20,00	20,00	30.000,00	28.367,88	1
23/06/2008	108	18,25	18,25	18,25	25.000,00	23.707,92	1
27/06/2008	112	14,50	14,50	14,50	20.000,00	19.118,96	1
30/06/2008	115	18,25	18,25	18,25	25.000,00	23.629,49	1
04/07/2008	119	18,25	18,25	18,25	25.000,00	23.562,68	1
Totales Operados al	07/03/08				485.000,00	467.963,16	15

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	4,850	07/03/2008	31/12	2° Jun-07	235.479.449	2.375.742.804	855.531.094
Agritech Inversora	1,650	21/05/2004	31/03	1° Jun-07	-85.135	9.762.263	4.142.968
Agrometal	4,300	07/03/2008	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	4,230	07/03/2008	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	13,000	05/03/2008	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	5,800	07/03/2008	30/06	4° Jun-07	602.388.842	2.578.756.155	1.320.000.000
American Plast	1,500	08/06/2006	31/05	4° Jun-07	244.413	35.734.972	2.644.598
Autopistas del Sol	0,780	07/03/2008	31/12	2° Jun-07	167.053	359.666.631	52.696.394
BBVA Banco Francés	8,300	07/03/2008	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	4,400	06/03/2008	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	1,940	07/03/2008	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	7,240	07/03/2008	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	5,060	05/03/2008	31/12	1° Jun-07	180.787.000	1.489.452.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	13,000	05/03/2008	31/03	1° Jun-07	9.112.445	130.405.763	32.757.725
Boldt	3,900	07/03/2008	31/10	3° Jul-07	14.445.993	155.042.847	76.345.688
Camuzzi Gas Pampeana	0,900	16/10/2003	31/12	2° Jun-07	-1.621.715	938.531.208	333.281.049
Capex	24,250	07/03/2008	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	2,520	07/03/2008	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	6,700	07/03/2008	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	5,400	07/03/2008	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	4,200	07/03/2008	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	6,290	07/03/2008	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	3,800	07/03/2008	31/12	2° Jun-07	11.405.776	214.645.908	71.118.396
Cía. Industrial Cervecera	1,150	03/06/2005	31/12	2° Jun-07	799.101	247.856.467	46.482.249
Cía. Introdutora Bs.As.	1,490	27/02/2008	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorin	18,500	07/03/2008	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,645	07/03/2008	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	5,370	07/03/2008	30/06	4° Jun-07	49.362.269	824.954.215	309.764.375
Della Penna	0,880	04/03/2008	30/06	4° Jun-07	-9.181.682	41.074.256	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	2,850	07/03/2008	31/12	2° Jun-07	10.267.000	529.648.000	99.152.131
Domec	4,400	07/03/2008	30/04	1° Jul-07	1.563.097	31.193.935	14.000.000
Dycasa	4,650	07/03/2008	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	3,050	07/03/2008	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,700	07/03/2008	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 *	4,280	07/03/2008	30/06	4° Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000
Fiplasto	1,910	07/03/2008	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	5,870	07/03/2008	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 *	11,900	07/03/2008	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	2,250	07/03/2008	31/12	4° Jun-07	-89.403.664	699.035.101	159.514.582
Goffre, Carbone	1,800	01/02/2008	30/09	3° Jun-07	-1.795.971	17.264.704	5.799.365
Grafex	1,430	08/01/2008	30/04	4° Abr-07	1.643.442	10.596.839	8.140.383
Grimoldi	6,700	07/03/2008	31/12	2° Jun-07	3.512.722	43.644.888	8.787.555

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance general	período	resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización	
	precio	fecha						
Grupo Conc. Del Oeste	1,020	06/03/2008	31/12	2°	Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	2,280	07/03/2008	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	27,500	07/03/2008	30/06	4°	Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	3,100	05/03/2008	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	4,220	07/03/2008	30/06	4°	Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	6,040	07/03/2008	31/05	4°	May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	5,050	07/03/2008	31/12	2°	Jun.07	10.151.730	58.869.354	21.800.000
Mañana Aseg.Asoc.	1,820	04/01/2008	30/06	4°	Jun.07	10.217	1.649.090	1.303.112
Massuh	0,900	07/03/2008	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	1,300	07/03/2008	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	2,250	07/03/2008	31/12	2°	Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	166,90	07/03/2008	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	2,420	07/03/2008	31/05	4°	May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	12,500	07/03/2008	31/12	2°	Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	3,300	07/03/2008	31/05	4°	May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	2,440	07/03/2008	30/06	2°	Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	2,440	07/03/2008	31/12	4°	Dic.06	10.375.034	345.207.856	131.000.000
Pertrak **	2,200	06/12/2007	30/06	4°	Jun.07	-140.555	18.660.603	21.736.216
Petrobrás Energía SA	2,600	06/03/2008	31/12	2°	Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	9,500	06/03/2008	31/12	2°	Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	3,520	07/03/2008	31/12	4°	Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	180,000	07/03/2008	31/12	2°	Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	1,180	07/03/2008	30/06	4°	Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,588	07/03/2008	30/06	4°	Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	16,300	07/03/2008	31/03	4°	Mar.07	-41.563.000	88.697.000	102.864.269
Repsol SA	1,060	07/03/2008	31/12	4°	Dic.05	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	105,000	07/03/2008	31/12	2°	Jun.07	2.144.000.000	24.126.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	131,000	07/03/2008	30/11	2°	May.07	14.711.703	160.547.316	24.177.387
S.A. San Miguel	14,000	07/03/2008	31/12	2°	Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	18,500	07/03/2008	31/12	2°	Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	56,000	07/03/2008	31/12	2°	Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	26,450	07/03/2008	30/06	4°	Jun.07	-3.999.488	10.296.659	8.461.928
Carbochlor (Sol Petróleo)	0,500	07/03/2008	31/12	2°	Jun.07	5.027.908	83.677.843	80.096.758
Telecom Arg. "B" *	14,500	07/03/2008	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	90,000	07/03/2008	31/12	2°	Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	74,800	07/03/2008	31/12	2°	Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	3,070	07/03/2008	31/12	2°	Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	1,620	07/03/2008	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 la 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	100	13		1.000	100
	d 21/01/02		36,52		14		1.000	100
BX92				u\$s				u\$s
Bonos Externos 1992			0,62	12,50	18	7	12,50	12,50
	d 15/03/02		0,22		19	8	12,50	12,50
FRB/FRN				u\$s				u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses			18,00	80	17	12	1.000	56
	d 28/03/02	d 28/03/02	9,50	80	18	13	1.000	48
GA09				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)			58,75	100	5		1.000	100
	d 09/04/02		58,75		6		1.000	100
GD03				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)			41,875	100	15		1.000	100
			41,875		16		1.000	100
GD05				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)			55	100	5		1.000	100
			55		6		1.000	100
GD08				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)			0,035	16,66			1.000	100
GE17				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)			56,875	100	9		1.000	100
	d 30/01/02		56,875		10		1.000	100
GE31				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)			60	100	1		1.000	100
	d 31/01/02		60		2		1.000	100
GF12				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)			61,88	100	1		1.000	100
	d 21/02/02		61,88		2		1.000	100
GF19				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)			60,625	100	5		1.000	100
	d 25/02/02		60,625		6		1.000	100
GJ15				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)			58,75		2		1.000	100
			58,75	100	3		1.000	100
GJ18								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)							1.000	100
GJ31								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)				100			1.000	100
GO06				u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)			55	100	10		1.000	100
	d 09/04/02		55		11		1.000	100
GS27				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)			48,75	100	8		1.000	100
	d 19/03/02		48,75		9		1.000	100

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

TITULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
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