

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVI • N° 1349 • 14 DE MARZO DE 2008

ECONOMÍA Y FINANZAS

¿Por qué crecen las naciones? 1

El crecimiento del PIB,
¿implica crecimiento
económico? 4

El dólar de la soja y del maíz 5

Nuevo esquema para las
retenciones granarias 6

MERCADO DE GRANOS Y DERIVADOS

Imprevisión en el diseño del
sistema de retenciones
móviles 8

En EE.UU. hay menos trigo 11

El maíz es el más
complicado con las nuevas
retenciones 14

ESTADÍSTICAS

USDA: Oferta y demanda
mundial de granos y
derivados (marzo'08) 30

USDA: Oferta y demanda
de USA de cereales y
oleaginosos (marzo'08) 32

¿POR QUÉ CRECEN LAS NACIONES?

Es común escuchar que tal o cual economía crece a tasas 'chinas', pero esas afirmaciones deben analizarse con sumo cuidado. Las causas que explican el crecimiento económico de las naciones son varias y, comúnmente, tienen poco que ver con las aspiraciones de los gobiernos. Creer que el alto crecimiento económico que registra un país se debe a las buenas acciones de los gobiernos, es algo que puede cuestionarse. Hay casi doscientos países que han crecido en los últimos tiempos y ellos registran políticas diversas que muchas veces son incompatibles entre ellas. Por ejemplo: el alto crecimiento que registra China desde hace dos décadas no puede atribuirse exclusivamente a la política implementada por sus sucesivos gobiernos sino a una serie de factores que muchas veces son difíciles de desentrañar. La teoría económica del desarrollo trata de aislar las principales causas del mismo, pero no podemos decir que exista un acuerdo total entre los distintos cultores de la disciplina.

Una de las razones que teóricamente explicaría el crecimiento económico es la tasa de inversión, es decir la tasa de capitalización de un país. Y en esto los economistas distinguen lo que llaman el capital físico y el capital humano. Ambos son necesarios para el crecimiento. La tecnología es un factor que va unido a ambas formas de capitalización.

Pero para que haya inversiones tiene que haber ahorro. Sin esto último (ahorro) la inversión es más bien una sobreinversión que probablemente llevaría al ciclo económico y a la depresión. Hace dos o tres décadas, un Primer Ministro de Taiwán sostenía que el fuerte crecimiento que había registrado ese país a lo largo de varias décadas se debía a su alta tasa de ahorro y lo mismo cabría decir del crecimiento que registró en su momento Japón, el que registra actualmente China (con una tasa de ahorro superior al 40%) y el de otros países.

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 |
| USDA: Oferta y demanda mundial de granos y derivados (marzo'08) | 30 |
| USDA: Oferta y demanda de USA de cereales y oleaginosos (marzo'08) | 32 |
| NABSA: Situación en puertos para la carga de buques del 11/03 al 13/04/08 | 34 |

MERCADO DE CAPITALES**Apéndice estadístico**

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

Viene de página 1

Una de las razones que explica el aumento del ahorro es la tasa de ganancias de las empresas. Aquellos que quieren limitarlas en realidad lo que están haciendo es frenar el crecimiento. Por eso, es importante la libertad en materia de precios. El único mecanismo que permite frenar la inflación es la 'competencia' y un ejemplo de esto ha sido lo que pasó en la Alemania Occidental a partir de 1948 en el llamado Milagro Económico Alemán.

El milagro económico alemán

Cuando Hitler subió al poder en 1933 Alemania tenía un grave problema que era la tasa de desempleo de su población trabajadora, que se estimaba en casi un 30%. Esa era la mayor preocupación de uno de sus principales asesores, el economista Lautenbach. Para lograr una absorción de esa mano de obra desocupada, éste economista recomendó una fuerte expansión del dinero y el crédito. Sin embargo, Hitler, recordando la experiencia de la hiperinflación alemana de comienzos de la década del '20, se asustó ante la mencionada recomendación, a lo cual Lautenbach le contestó: «Mein Führer, Ud. es un hombre muy poderoso pero no puede producir inflación con un desempleo del 30%».

A partir de allí, y para que no hubiese inflación como resultado de la fuerte emisión monetaria que se produjo hasta el año 1945, se impusieron fuertes controles de precios máximos (para este tema se puede consultar el artículo del eminente economista germano, Walter Eucken, «**Sobre la teoría de la economía de administración centralizada: análisis del experimento alemán**», 1948).

En junio de 1948, cuando la economía del país estaba prácticamente parada (a un nivel de 36% del nivel de preguerra, las autoridades de la bizona (Alemania Occidental) tomaron dos medidas: a) una operación de punción monetaria por la cual cambiaron la moneda y eliminaron el 93% de la moneda existente y b) una eliminación del control de precios en la mayoría de los artículos (la primer medida fue aplicada por las autoridades militares siguiendo el plan Dodge; la segunda medida fue tomada por el director económico de la bizona, Dr. Ludwig Erhard).

Las mencionadas medidas no fueron las únicas aunque fueron las más importantes. También contribuyó la ayuda del Plan Marshall y cierta inyección monetaria para que la economía no entrase en 'deflación'. En el libro de Erhard, «**Bienestar para todos**» (1961), se menciona lo siguiente: «Leonhard Miksch, íntimo colaborador mío,

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.

prematuramente fallecido en 1950, llamó la atención en octubre de 1948 sobre la circunstancia de que la evolución a partir de la Reforma monetaria venía caracterizándose por una intensa dilación de la cuantía dineraria...». La cantidad de dinero pasó de 2.174 millones de DM, al 30 de junio, a 5.560 millones, el 15 de octubre, y a 6.641 millones, el 31 de diciembre de 1948. También dice Erhard que si «no hubiésemos dispuesto de esta pieza de apoyo (el acaparamiento de artículos antes de la reforma por parte de los empresarios), la Reforma Monetaria probablemente se hubiese ido a pique».

La inflación reprimida existente hasta junio del 48 dio paso a un aumento de los precios (alrededor de 14% de aumento en un semestre) y esto permitió que aumentasen los beneficios empresariales. Estos beneficios fueron fundamentales para el despegue de la economía.

Luego, a partir de fines de 1948, la política crediticia del Banco Central (Bank deutscher Länder) se tensó a través de la elevación de las reservas mínimas de los bancos del 10 al 15% y la inflación se estabilizó. Surgieron otros problemas en 1949 y 1950, como el desempleo que aumentó en gran medida por el flujo de personas que escapaban del comunismo de Alemania Oriental (bajo el control de la ex-URSS). La sensata política del Gobierno Federal asesorado por el economista Wilhelm Röpke, tratando de mantener la estabilidad monetaria, produjo sus resultados. Durante una década, Alemania Occidental prácticamente no tuvo inflación, registró un crecimiento extraordinario y niveló su balanza comercial. Hacia 1960 la moneda alemana era una de las apreciadas del mundo.

Resumiendo: las razones fundamentales que explican el llamado milagro económico alemán son las siguientes:

- a) Punción monetaria.
- b) Dilación de la cuantía monetaria para que no se produzca una deflación.
- c) Eliminación de los controles de precios.
- d) Beneficios empresariales.
- e) Nuevamente control monetario.

La inflación reprimida lo único que logra es la distorsión del sistema de precios relativos y al disminuir los beneficios empresariales frena el crecimiento económico al largo plazo.

El crecimiento de China

El crecimiento del PBI de China ha sido el siguiente en los últimos años (datos extraídos del informe «**Perspectiva de la economía mundial**», oct. 07, del FMI):

Durante el período 1989-98 la economía de China creció al 9,6% anual acumulativo en términos reales.

| | |
|------|----------|
| 1999 | 7,6 |
| 2000 | 8,4 |
| 2001 | 8,3 |
| 2002 | 9,1 |
| 2003 | 10,0 |
| 2004 | 10,1 |
| 2005 | 10,4 |
| 2006 | 11,1 |
| 2007 | 11,5 (e) |
| 2008 | 10,8 (e) |

(e) *estimado*.

El dato de crecimiento del PBI debe tomarse siempre con 'beneficio de inventario'. En un artículo publicado en este Semanario con fecha 7 de setiembre y titulado «**Crecimiento Económico y Estadísticas**» hacíamos referencia a las afirmaciones del economista de Harvard University, Lester Thurow, quien decía con respecto a la economía de China lo siguiente «*China dice que su economía está creciendo al 10%. No hay que creerle*». Veamos en que se basaba para realizar esas afirmaciones:

"Primero, está la cuestión de la verosimilitud de las estadísticas chinas. Matemáticamente, si el total de la economía creciera un 10% anual y el 70% de la economía que está asentado en las áreas rurales no estuviera creciendo (como ha dicho el gobierno chino), la economía de las ciudades tendría que estar creciendo el 33% anual. La economía urbana está creciendo rápidamente, pero no al 33%".

Este argumento nos parece razonable y de peso pero como la urbanización de china llega a casi el 40% del total, la economía de las ciudades no tendrían que haber crecido al 33% sino al 25%, lo que amortigua el argumento de Thurow. También nos parece que Thurow comete un error dado que, desde el punto de vista del valor agregado (PIB), no tiene el mismo nivel el 40% de la economía urbana que el 60% de la economía rural; el primero es mayor, por lo que las proporciones no son las que dice Thurow.

Luego sigue afirmando: "Las estadísticas chinas contradicen las de Hong Kong, territorio semi-autónomo que actúa como la capital financiera del Sur de China. En 2001, Hong Kong tuvo una recesión, o sea que registró una caída de su PBI. Guangdong, la provincia vecina,

tienen una población de alrededor de 200 millones. En el mismo año 2001, informó que su PBI creció 10%. ¿Qué posibilidades existen de que ambas cifras sean correctas? Muy escasas".

Este argumento nos parece más discutido. Como el nivel económico de Guangdong es mucho menor que en Hong Kong, podría haberse registrado el mencionado crecimiento del 10% en la mencionada provincia china a pesar de la caída de Hong Kong.

Un tercer argumento expresa Thurow que es el siguiente: «el índice de crecimiento puede inferirse del consumo de electricidad. En cualquier país del mundo, el uso de electricidad crece más que el PBI... Aún cuando la suba de costos de la energía ha hecho más eficiente el uso de la electricidad, especialmente en el mundo desarrollado, el crecimiento económico se ha ubicado generalmente por detrás del aumento de consumo eléctrico. Pero si hay que creerles a las cifras oficiales de China, existen provincias donde el PBI ha crecido más que el consumo de energía. Esto es improbable, dado que las estadísticas oficiales del gobierno chino afirman que el empleo de energía por unidad de PBI está aumentando, no bajando». Más adelante dice: «Entre las 12 economías de mayor crecimiento del mundo en los últimos 10 años, el PBI ha crecido sólo el 45% de lo que creció el consumo eléctrico».

Este argumento nos parece bastante sólido, de todas maneras hay que ser prudentes. Es muy importante considerar el nivel per cápita de consumo eléctrico entre los países que se comparan y lo que uno advierte es que existían grandes diferencias. Hace pocos años atrás (2001), EE.UU. tenía un consumo per cápita de 11.714 kwh, Japón de 7.237 kwh y China de 893 kwh. Diferencias tan marcadas muestran que las posibilidades de un crecimiento más rápido en el consumo de energía eléctrica de China son mayores y ello puede tener un mayor efecto sobre la economía que en EE.UU. y en Japón.

Aunque las opiniones de Thurow fuesen correctas, no hay duda que China ha crecido, quizás a una tasa menor que lo manifestado oficialmente. ¿Pero cuál es la razón fundamental de ese crecimiento?

Creemos que una razón importante es la tasa de ahorro del país que supera, según información del FMI, al 40% del PIB. Una tasa de ahorro de este nivel lleva a una inversión semejante y eso es lo que explicaría el éxito del país.

¿Cuál es el principal problema que enfrenta la economía china?

El principal problema según sus autoridades es la inflación. Veamos algunas estadísticas.

La tasa de inflación de inflación anual de China en el período 1989-98 ha sido de 9,4% anual. En los años siguientes estos son los números:

| | |
|------|---------|
| 1999 | -1,4 |
| 2000 | 0,4 |
| 2001 | 0,7 |
| 2002 | -0,8 |
| 2003 | 1,2 |
| 2004 | 3,9 |
| 2005 | 1,8 |
| 2006 | 1,5 |
| 2007 | 4,5 (e) |
| 2008 | 3,9 (e) |

La estimación del FMI quizás es baja. Las autoridades chinas esti-

man que en este momento la tasa de inflación es de alrededor del 7%.

Un aspecto que hay que tener en cuenta es que China recibe gran cantidad de dólares estadounidenses a raíz de su cuenta corriente superavitaria. Según el Informe del FMI, en el 2005 dicho superávit fue de 7,2% del PIB, en el 2006 fue de 7,2%, el año pasado habría sido de 11,7% y en el 2008 se estima que llegaría al 12,2%. La cantidad de dólares que ingresa a la economía China es muy grande y esos dólares si ingresan a las reservas del Banco Central China son un fuerte presión inflacionaria. Es cierto que parte de los mencionados superávit de la cuenta corriente refluyen hacia EE.UU. en la compra de bonos de ese país, pero de todas maneras, la presión inflacionaria interna es fuerte.

Si la inflación china escapase de control, la tasa de ahorro se vería afectada y también la tasa de inversión y el crecimiento.

EL CRECIMIENTO DEL PIB, ¿IMPLICA CRECIMIENTO ECONÓMICO?

No abundan los artículos inteligentes pero cuando uno de ellos se publica, hay que destacarlo. En el diario El Cronista del día 11 de marzo se ha publicado uno de esos artículos inteligentes debido a la pluma del joven Nicolás Cachanosky, titulado «Crecimiento económico versus PIB». Según el articulista, el PIB no mide «la rentabilidad económica de manera adecuada».

Dice Cachanosky lo siguiente:

EL DÓLAR DE LA SOJA Y DEL MAÍZ

«Considerar los costos de producción de las etapas productivas es correcto, sin embargo, estos datos son sólo parte de la información necesaria. Para saber si el resultado realmente implica un agregado de valor económico es necesario considerar también el costo de oportunidad del capital, que se puede dividir en 2 grupos según su origen: deuda o aporte de accionistas. Indicadores como el PIB sólo tienen en cuenta el costo de la deuda a través de la tasa de interés, pero ignoran el costo de oportunidad de los accionistas. El costo de oportunidad es central en el cálculo económico y financiero y no puede pasarse por alto tan fácilmente».

«Si un proyecto con una inversión (sólo de accionistas) de \$ 1.000.000 y un costo de oportunidad de 10% genera ingresos por \$ 100.000, la producción es de \$ 100.000 (PIB) pero el crecimiento económico es de 0%. Para que haya crecimiento real la producción también tiene que superar el costo de oportunidad del capital. Esto, lamentablemente, no es un dato menor que podamos pasar por alto. En un artículo para la revista Evaluation (2002), Bennet Stewart III decía que considerar un 10% de costo de capital de los accionistas en los resultados de las 1.000 empresas más grandes de Estados Unidos representaba tres veces el ingreso agregado de todas las empresas».

Sigue diciendo Cachanosky: «lo que el PIB no mide correctamente es si el aumento de producción se financia con inversiones o con consumo de capital. Una empresa que aumenta su producción sin realizar las inversiones necesarias genera un aumento en el PIB, pero consume su capital y contrae la economía».

Uno de los argumentos frecuentemente utilizados por los funcionarios gubernamentales para aplicar y aumentar nuevas alícuotas del impuesto a la exportación es que el dólar tiene un valor de más de tres veces el que tenía en los tiempos de la convertibilidad. Este argumento no resiste el mayor análisis.

Vamos a mostrar la evolución del dólar libre actualizado al 29 de febrero del corriente año por el Índice de Precios Mayoristas nivel general, en \$ por dólar. Estos cálculos han sido extraídos de la publicación «**Márgenes Agropecuarios**» (marzo 2008).

| | |
|------|------|
| 1989 | 8,00 |
| 1990 | 4,43 |
| 1991 | 3,64 |
| 1992 | 3,42 |
| 1993 | 3,39 |
| 1994 | 3,34 |
| 1995 | 3,13 |
| 1996 | 3,02 |
| 1997 | 3,02 |
| 1998 | 3,12 |
| 1999 | 3,24 |
| 2000 | 3,11 |
| 2001 | 3,19 |
| 2002 | 5,96 |
| 2003 | 4,51 |
| 2004 | 4,19 |
| 2005 | 3,84 |
| 2006 | 3,66 |
| 2007 | 3,37 |
| 2008 | 3,17 |

En el corriente año los precios promedios del dólar han sido 3,18 pesos en enero y 3,16 pesos en febrero.

En 1989 la alícuota de retenciones a la exportación de poroto de soja era de alrededor de 25%. A partir de 1991 pasó a ser 3,5%. Luego, a partir de marzo de 2002 pasó a 23,5%; a principios de 2007 pasó a 27%; a partir de noviembre pasó a 35% y desde hace pocos días a alrededor del 45%. En realidad, como veremos en el artículo siguiente, se ha aplicado a partir de ayer (día 13 de marzo) una retención móvil.

Haciendo los respectivos ajustes, tenemos:

| | |
|------|------|
| 1989 | 6,00 |
| 1990 | 3,32 |
| 1991 | 3,51 |
| 1992 | 3,30 |
| 1993 | 3,27 |
| 1994 | 3,22 |
| 1995 | 3,02 |
| 1996 | 2,91 |
| 1997 | 2,91 |
| 1998 | 3,02 |
| 1999 | 3,13 |

| | |
|------|------|
| 2000 | 3,00 |
| 2001 | 3,08 |
| 2002 | 4,62 |
| 2003 | 3,45 |
| 2004 | 3,21 |
| 2005 | 2,94 |
| 2006 | 2,80 |
| 2007 | 2,33 |
| Hoy | 1,74 |

Es decir que el dólar sojero cayó un 40% con respecto al dólar más bajo de la época de la convertibilidad que se había registrado en los años 1996 y 1997.

Veamos lo que pasa con el maíz. En los años 1989 y 1990 el maíz tenía una retención de alrededor del 20%. A partir de 1991 esa retención se eliminó. En los primeros meses de 2002 se llevó nuevamente al 20%. En noviembre del año pasado se llevó al 25% y en la actualidad, con la retención móvil implantada, está ligeramente por debajo del 25%.

| | |
|------|------|
| 1989 | 6,40 |
| 1990 | 3,54 |
| 1991 | 3,64 |
| 1992 | 3,42 |
| 1993 | 3,39 |
| 1994 | 3,34 |
| 1995 | 3,13 |
| 1996 | 3,02 |
| 1997 | 3,02 |

| | |
|------|------|
| 1998 | 3,12 |
| 1999 | 3,24 |
| 2000 | 3,11 |
| 2001 | 3,19 |
| 2002 | 4,77 |
| 2003 | 3,61 |
| 2004 | 3,35 |
| 2005 | 3,07 |
| 2006 | 2,93 |
| 2007 | 2,66 |
| 2008 | 2,43 |

Como se puede observar de los números anteriores el dólar para el maíz ha caído en aproximadamente un 20% desde los niveles más bajos que se registraron durante la convertibilidad, que fue en los años 1996 y 1997.

NUEVO ESQUEMA PARA LAS RETENCIONES GRANARIAS

A partir del día de ayer (13 de marzo) rige el nuevo esquema de retenciones para las exportaciones granarias. El mismo, en vez de tener alícuotas fijas, es una retención móvil que resulta de una fórmula publicada en la Resolución 125/2008 del Ministerio de Economía.

La fórmula es la siguiente:

$$d = \frac{VB + AM(FOB - VC)}{FOB} \times 100$$

VB = valor básico de acuerdo a lo establecido en los artículos 2 a 5 de la Resolución.

AM = alícuota marginal idem.



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

El Presidente de la Bolsa de Comercio de Rosario y la Mesa Ejecutiva se complacen en invitar a Ud. al Remate del Primer Lote de Soja 2007/2008, que se llevará a cabo el día jueves 10 de abril del corriente año a las 12.00 horas en el Recinto de Operaciones del Mercado de Granos ubicado en el Edificio Torre de la Institución.

Rosario, Marzo de 2008

R.S.V.P.: 0341-4213471 Int. 2230-2121

Ingreso: Paraguay 755

Cálculo del derecho de exportación

Vigencia: 15/03/08

| Productos | Complejo soja | | | | | | Trigo | | Maíz | |
|-----------------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | Haba de soja | | Aceite | | Pellets/Harina | | Mar | Abr/Mar | Unico | Unico |
| Fecha embarque | Mar/Mar | Abr/Ago | Mar/Mar | Abr/Ago | Mar/Mar | Abr/Ago | Mar | Abr/Mar | Unico | Unico |
| FOB SAGPyA u\$s / Tm | 528 | 490 | 1380 | 1385 | 354 | 351 | 345 | 368 | 218 | 218 |
| VB | 215 | 143 | | | | | 72 | 72 | 36 | 36 |
| AM | 81% | 72% | | | | | 48% | 48% | 45% | 45% |
| VC | 500 | 400 | | | | | 300 | 300 | 180 | 180 |
| DE Móvil | 45,0% | 42,4% | 41,0% | 38,4% | 42,0% | 39,4% | 27,1% | 28,4% | 24,4% | 24,4% |
| DE al 11/03/08 | 35,0% | 35,0% | 32,0% | 32,0% | 32,0% | 32,0% | 28,0% | 28,0% | 25,0% | 25,0% |
| Dif | 10,0% | 7,4% | 9,0% | 6,4% | 10,0% | 7,4% | -0,9% | 0,4% | -0,6% | -0,6% |

VC = valor de corte idem.

FOB = Precio FOB oficial informado por la Secretaría de Agricultura.

Entre los artículos 2 y 5 de la Resolución se fijan los valores del rango de los valores FOB y de los respectivos VB (en dólares), AM (en %) y VC (en dólares), para el trigo (art. 2), para el maíz (art. 3), para la soja (art. 4) y para el girasol (art. 5).

Veamos el caso de la soja para un precio FOB de u\$s 500. El VB sería u\$s 143; el AM sería 72% y el VC sería u\$s 400.

La alícuota resultante sería:

$$d = 43\%$$

Haciendo unos ejercicios numéricos. Para un valor FOB de la soja de 201 dólares la retención móvil sería de 23,57%. Para un valor FOB de la soja de 700 dólares la retención móvil sería de 55,86%. El nuevo esquema plancha bastante el precio FAS resultante pero no tanto como el maíz.

Para un valor FOB del maíz de 180 dólares la retención móvil sería de 20%. Para un valor FOB del maíz de 452 dólares la retención móvil sería de 58,50%. A partir de un valor FOB del maíz de 275 dólares el FAS resultante prácticamente se plancharía alrededor de los 170 dólares o algo más.

Para un valor FOB del trigo de 200 dólares la retención móvil es de 20%. Para un FOB del trigo de 614 dólares la retención móvil es de 47,44%. En el caso del trigo la retención móvil plancha el precio FAS pero no tanto como en la soja y mucho menos que en el maíz.

Lo hemos expresado muchas veces en este Semanario. El corazón de la economía de mercado, sistema económico que nuestro país dice tener, es el sistema de precios. En el caso concreto de los mercados de futuros (ROFEX, MATBA, etc.) la evolución libre de los precios es fundamental. Si la intervención estatal plancha de alguna manera dichos precios, esos mercados de futuros, igual que los futuros del disponible (forward) prácticamente dejan de funcionar y no tienen ningún sentido. La aplicación de retenciones móviles a los productos granarios le aplica un duro golpe a esos mercados.

En el siglo XVII el estadístico británico Gregory King expresó que para los productos elementales, como los cereales, «las variaciones de precios son mucho mayores que las variaciones de las cantidades». Esa ley, llamada de King, se puede explicar dado que la curva de demanda de esos cereales es casi totalmente inelástica, mientras que la curva de oferta, al depender de las condiciones climáticas, tiene

grandes variaciones. En el caso del petróleo la curva de demanda es también muy inelástica. Es cierto que la curva de oferta no depende de las condiciones climáticas naturales, pero sí del clima política. Así que también se le puede aplicar a su mercado la ley de King.

Las commodities agrarias y el petróleo registran variaciones fuertes en los precios, a la suba y a la baja, de ahí que son fundamentales en su comercialización los mercados de futuros y opciones para su cobertura. Lamentablemente, las nuevas reglas sobre retención móvil en los granos le asestan un fuerte golpe al funcionamiento de esos mercados.

Veamos ahora algunos números globales sobre los efectos del nuevo esquema de retenciones móviles. Para ello partimos de los valores FOB de los distintos granos y de la producción y exportación probable en un año. Como parte de los granos ya se han vendido o registrado para su exportación, consideramos un período anual desde ahora y no tenemos en cuenta el que parte de esa mercadería ya se ha vendido a precios menores y a alícuotas de retención también menores.

Estimando la exportación de los cultivos tradicionales (soja, trigo, maíz, girasol, harinas y aceites) cuyas retenciones han variado, tenemos:

Se exportarían 70 millones de

toneladas por un valor a las precios de los últimos días de 32.673 millones de dólares. El monto de retenciones sería de 12.089 millones de dólares. Si se aplicasen las alícuotas anteriores las retenciones serían de 9.948 millones de dólares. Es decir que el aumento del ingreso por retenciones granarias estaría en el orden de los 2.141 millones de dólares.

SOJA

Imprevisión en el diseño del sistema de retenciones móviles

Todo pasó a segundo plano cuando el Ministerio de Economía presentó el nuevo sistema de retenciones móviles aplicado sobre el trigo, el maíz, el complejo soja y el complejo girasol.

Previo a ello, en la rueda del

lunes los precios se mantenían firmes, mucho más firmes que en el exterior, por la necesidad puntual de la demanda. La necesidad es tal que pese a la proximidad de la cosecha, los valores ofrecidos por la mercadería disponible mostraron un interesante aumento de 14 pesos frente al viernes anterior, quedando en \$1054 por tonelada.

En la rueda del martes, los operadores se desayunaron con la circular de la SAGPyA en la que se cerraba el registro de Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior. De allí en más las hipótesis que se tejieron fueron muchas, pero, ciertamente, que las especulaciones no se equivocaban cuando apuntaban a la nueva suba de retenciones y a un particular foco en la oleaginosa.

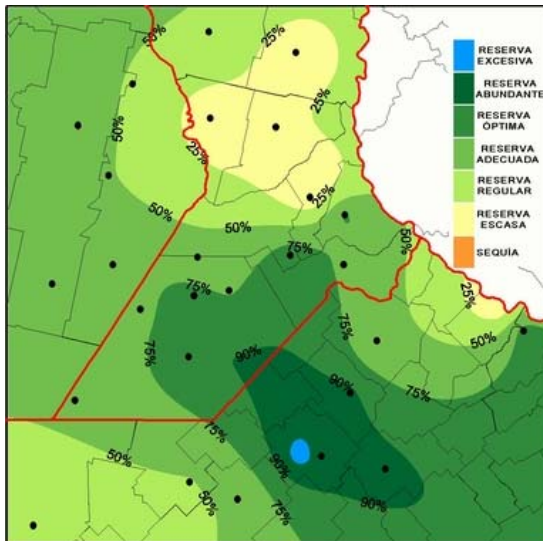
Con el sistema implantado, en el artículo precedente explicado, se pone un techo al precio de la soja en el mercado interno. El Ministerio de Economía, justamente, afirma que es su idea asegurar un precio a los productores de soja equivalente a los niveles vistos a fines de diciembre del 2007. Baste ver la gráfica adjunta, para verificar que ante distintos niveles de precios FOB al alza, el sistema asegura que la retención se “devora” todo lo que suba el mercado externo.

Ahora bien, creemos que lo más grave es que, en el actual contexto de perspectivas alcistas en los precios, se pone un “precio parejo” para la soja por no se sabe cuánto tiempo. Es de esperar que, al menos, dure algunos meses si es que no prima la cordura.

Siendo así, más allá de la desaparición de los mercados de futuros, dejarán de existir los *forwards*.

El problema pasa por lo que significará desde el punto de vista logístico comercial:

Si el productor o el acopiador recibe hoy por la soja un precio de -digamos- \$870, y el panorama es que dentro de cuatro meses seguirá recibiendo \$870... ¿por qué afrontará los gastos de almacenaje de guardar soja desde ahora a los próximos cuatro meses? Sin lugar a



SOJA: PORCENTAJE DE AGUA UTIL DISPONIBLE AL 13/03/08

Servicio GEA - Guía Estratégica para el Agro

Durante el período comprendido entre los días 6 y 12 de marzo continuaron las precipitaciones en la región, registrándose en mayor o menor medida en todas las estaciones meteorológicas de la red GEA. Los valores máximos de precipitación acumulada durante el transcurso de la semana se localizaron en el centro de la zona GEA, donde localidades como Santa Teresa y María Teresa acumularon valores cercanos a los 40 mm, siendo las estaciones con los mayores registros, por su parte Junín, ubicado en la subzona GEA IV, también acumuló una marca similar. El resto de las subzonas GEA presentaron valores por debajo de los 30 milímetros llegando, en algunos casos como la localidad de Villegas, a ser inferiores a los 5 mm. En lo que se refiere a las reservas de agua en el suelo para el cultivo de soja, se ve una disminución con respecto al período

anterior, pero igualmente estas siguen siendo buenas en gran parte de la región GEA. El hecho de que las temperaturas registradas en el período no fueron muy elevadas favoreció a una menor evaporación del agua mejorando la situación de las reservas. Las áreas que se encuentran con mejores condiciones hídricas son las

dudas, habrá un comportamiento tendiente a deshacerse de la mercadería para no tener que afrontar este gasto que no tiene recuperador. Siendo así, ¿qué incentivo hay para guardar soja? ¿No veremos el aluvión de soja saliendo de los campos hacia los puntos terminales? ¿Qué infraestructura podrá manejar esta situación?

Fuera de estos temas, existe un sinnúmero de complicaciones adicionales, que entraremos a verlas la semana próxima si es que no hay una marcha atrás en la decisión tomada.

Cuesta pensar que hayan estado los especialistas de la Secretaría de Agricultura asesorando a las máximas autoridades de Economía en este sistema, sistema que lejos está de estabilizar los ingresos del productor. Sólo estabiliza su ingreso bruto, pero el resultado de la producción depende, además del precio de venta, de los costos de producción y del tonelaje producido.

Por otra parte, si se trata de estimular la actividad ganadera y la tampera, forzando la salida de la agricultura, hay que recordar que no se vuelve fácilmente a la actividad pecuaria.

Más allá de esta coyuntura, lo cierto es que ya hace rato que las operaciones a mayo desaparecieron y empezaba a verse cierto arbitraje con la nueva.

Habrà que ver cómo sigue esta "película" ya que creemos que está lejos de haber llegado a su fin. Por lo pronto, la mayoría de las entidades conectadas al sector agropecuario alzaron su voz para protestar por este sistema.

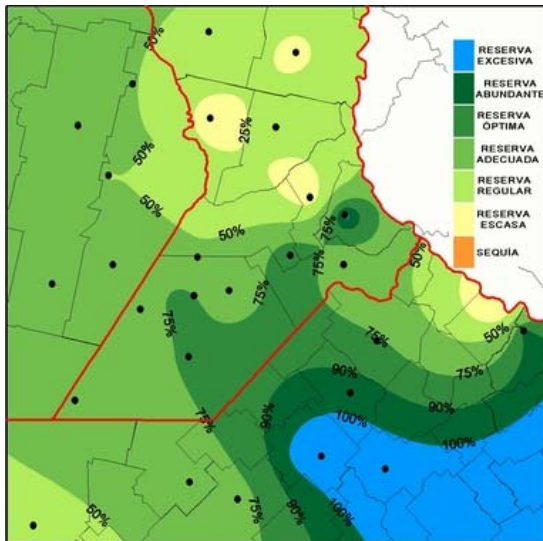
También habrá que ver el efecto que tiene el aumento de la retención para el biodiesel, que va al 20% sobre las inversiones anunciadas, particularmente las que contemplaban aumentos de capacidad, ya que las nuevas a punto de iniciarse entre marzo y abril no tienen posibilidad de dar marcha atrás.

Otra semana de baja en Chicago

Luego del fuerte retroceso de la semana pasada, del orden del 8% en los futuros de poroto de soja, durante esta semana se morigeraron las oscilaciones de precios en Chicago.

Sin embargo, sobre el cierre de la semana, luego de una rueda de gran volatilidad, las pérdidas en soja llegaron al máximo autorizado por el mercado de 50 centavos de dólar por bushel (u\$s 18,4 /Tm) para un día de negociación.

Por lo tanto, el saldo de este período es una baja acumulada del 4,7% para May'08 y del 3,2% para Nov'08 en la rueda de soja. En los futuros de harina el resultado fue negativo para la primera posición (1,4%), mientras fue fuertemente positivo en las posiciones alejadas. Los futuros de aceite de soja, por otra parte, siguieron la misma tónica fuertemente negativa del poroto, acu-



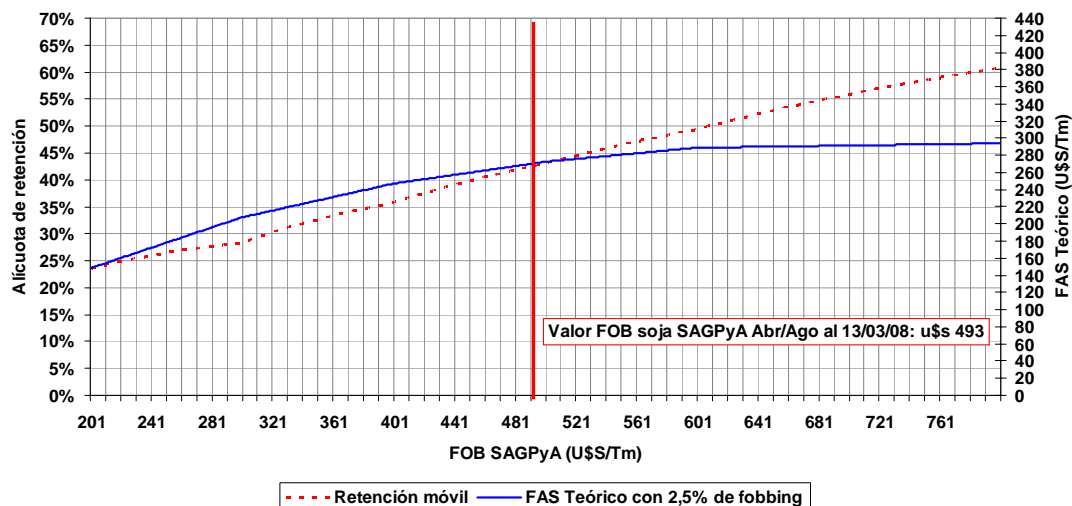
SOJA: PORCENTAJE DE AGUA UTIL DISPONIBLE AL 28/02/08

subzonas GEA II, III y este de la IV, que presentan reservas entre óptimas y abundantes. El resto de las subzonas se encuentran con condiciones adecuadas, a excepción de la subzona GEA I donde se observan todavía reservas escasas. En líneas generales podemos decir que la soja se encuentra con buenas condiciones hídricas para atravesar el último tramo de esta campaña. La semana comprendida entre el 13 y el 19 de marzo se va a presentar con escasas precipitaciones, cielo con poca nubosidad y viento que va a prevalecer del sector Norte en la mayor parte del período. En cuanto a los registros térmicos, se espera que tanto las mínimas como las máximas tengan un ascenso desde hoy hasta finalizar el período, las temperaturas mínimas iniciales serán cercanas a los 10° C y van a concluir rondando los 17° C. Mientras que las máximas, alcanzarán al principio del período valores próximos a los 27° C para finalmente llegar a registros entre 31 y 34° C. Este ascenso de temperatura estará favorecido por la

escasa nubosidad esperada para todo el período sobre GEA y el viento del sector Norte que al mismo tiempo de contribuir con el aumento de la temperatura también lo hará con la humedad relativa.

www.bcr.com.ar/gea

Fas teórico de soja según retenciones móviles



mulando bajas semanales del 3,6% al 5,7%.

La volatilidad sigue siendo la principal característica de los últimos tiempos, volatilidad que se manifiesta a ambos lados del cero.

Tanto la inminencia del apogeo de la recolección de soja sudamericana como la noticia de la liberación de stocks de aceite de soja en China actuaron como factores depresores de las cotizaciones. El foco, en las dos primeras ruedas, estuvo en el informe del USDA.

El inicio de la semana en el complejo soja se caracterizó por la liquidación de posiciones compradas, por parte de los fondos, en anticipación al informe de oferta y demanda que mensualmente el USDA da a conocer.

Aunque se esperaba que el reporte reafirmara el escenario de justeza en el balance mundial y estadounidense, no se esperaba que causase gran impacto por la anticipación de ajustes menores. Sin embargo, los ajustes fueron más relevantes que lo anticipado.

El promedio de las cifras esti-

madas por los analistas daba un stock final de 4,16 millones Tm (153 millones de bushels) de soja estadounidense para la campaña 2007/08, con un rango que iba de 3,54 a 4,35 millones Tm (130 a 160 millones bushels), frente a los 4,35 millones Tm que el USDA había proyectado en febrero.

La cifra del USDA para el stock final de soja fue menor a la media de los analistas (12,5% menor a lo calculado en febrero), suponiendo 3,81 millones de toneladas disponibles para fines de agosto del 2008. Ello significa que EE.UU. contará con existencias de soja por 26 días al término del año comercial.

Habrà menos soja porque se prevén más exportaciones; exactamente 550.000 Tm más. Estas mayores exportaciones se basan en la insaciable demanda china, como así también en la reducción de las exportaciones brasileñas.

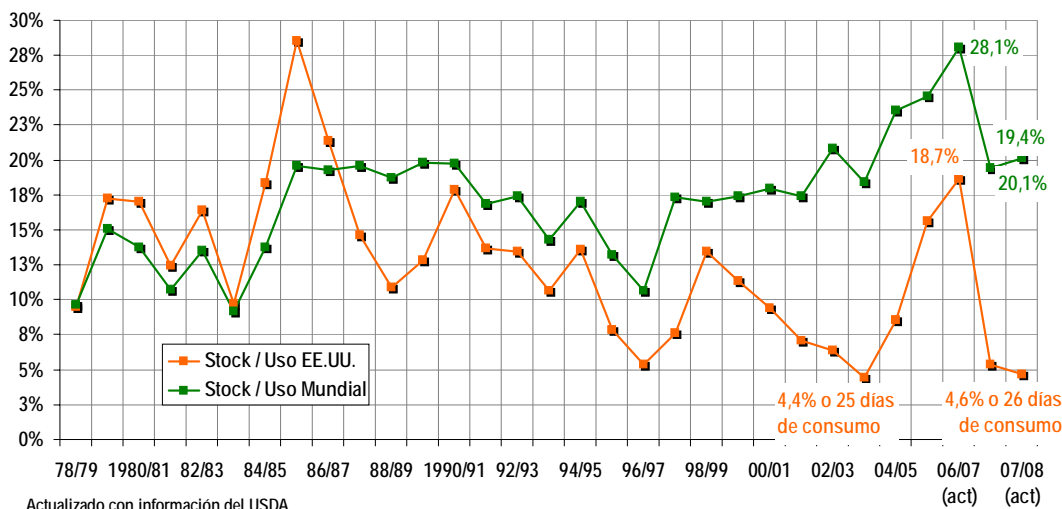
Esta situación deja poco margen de error. La incertidumbre vinculada a la superficie que se sembrará con soja en EE.UU. tendrá fuerte peso en las cotizaciones y alimenta la perspectiva alcista que tiene este mercado.

Justamente, sobre el final de la semana, la empresa de analistas Informa Economics estimó que la superficie plantada con soja 2008/09 en EE.UU. ascendería a 71,3 millones de acres, o 28,9 millones ha. Esto es 940.000 hectáreas más que lo estimado en enero por la misma empresa. Con respecto al año 2007, el incremento sería de 3,11 millones ha, y, por lo tanto, de influencia bajista sobre los precios. Por las nuevas cifras mensuales del USDA, se reduciría la utilización de aceite de soja para la producción de biodiesel y aumentaría la producción, lo cual tuvo impacto negativo para los precios, al menos en lo inmediato.

Más allá de estas modificaciones, el rango de precios recibido por el productor se mantuvo en el mismo que se estimó en febrero: u\$s 367 a u\$s 397 la tonelada.

En las páginas 30 a 33 puede verse el detalle del informe de oferta y demanda mundial y para EE.UU. que el USDA dio a conocer este

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



martes 11.

El USDA bajó la producción mundial de oleaginosas 2007/08 a 390,1 millones Tm, en donde la mayor cosecha de girasol y maní compensaría parcialmente las disminuciones en soja y colza.

En lo que hace a la soja, se baja la producción mundial en 200.000 toneladas, a 219,8 millones. El cuadro para cada uno de los principales productores quedaría de la siguiente manera:

| | <u>2007/08</u> | | <u>2006/07</u> |
|------------|----------------|---------------|----------------|
| | <u>Mar.</u> | <u>Feb.</u> | <u>Mar.</u> |
| Argentina | 47,00 | 47,00 | 48,80 |
| Brasil | 61,00 | 60,50 | 59,00 |
| Paraguay | 7,00 | 7,00 | 6,20 |
| 3-G | 115,00 | 114,50 | 114,00 |
| China | 14,30 | 14,30 | 15,97 |

Es que, en general, ha mejorado la situación productiva de soja en Brasil, con una cosecha que va arrojando mejores rindes que lo esperado. Más allá del número del USDA, otras fuentes hablan de una cosecha brasileña de algo más de 62 millones de toneladas.

Los analistas de Oil World, por ejemplo, calculan que la producción de soja argentina podría acercarse a los 48 millones de toneladas, aunque no es una cifra que tenga mucho consenso localmente.

Al mercado de Chicago ha estado llegando información de que los rindes sudamericanos serían mejores que lo esperado, lo cual ejerce cierta presión sobre la plaza.

Superada la influencia del reporte del USDA, la proximidad de la recolección de soja sudamericana empezó a sentirse en los futuros de Chicago.

Con respecto al comportamiento de la demanda para lo que queda de soja estadounidense, sigue dando señales positivas. Los operadores esperaban que el informe semanal de ventas del USDA mostrara compromisos netos por 250.000 a 600.000 Tm. Finalmente, las ventas netas semanales al 6 de marzo ascendieron a 381.300 Tm, dentro de las expectativas de los analistas.

TRIGO

En EE.UU. hay menos trigo

Los precios del trigo continúan mostrando volatilidad. El comienzo de la semana en Chicago fue positivo, se consolidó a partir del reporte del martes del USDA pero hubo toma de ganancias a partir del jueves.

El accionar de grandes fondos y especuladores provoca movimientos técnicos que superan los elementos fundamentales de oferta y demanda que subyacen en los precios.

Previo al conocimiento de las nuevas diversas de oferta y demanda fueron muchos los operadores que se posicionaron con agresivas compras.

La cobertura de posiciones short (vendidas) ayudó a impulsar las cotizaciones de trigo futuro en los tres mercados estadounidenses, finalizando el lunes con posiciones en los límites máximos de negociación diaria.

El USDA en su reporte mensual redujo los stocks finales de trigo estadounidense a niveles

mínimos históricos, sorprendiendo a los operadores por cifras menores a las esperadas por el mercado.

Los stocks de trigo 2007/08 serían de 6,6 millones de tn, debajo de las estimaciones promedio esperadas por los analistas de 7,2 millones y del reporte previo donde las reservas eran de 7,4 millones.

Con semejante cifra la relación stock consumo estadounidense baja al 10,2% desde el 22,3% de la campaña precedente.

La caída fue mayor a la esperada por un aumento en el consumo interno para alimento humano y en las exportaciones.

Las ventas al exterior del año comercial se proyectan en 33,3 millones de tn, superando las 32,7 millones del reporte anterior y las 24,75 millones del 2006/07. Con el incremento realizado las exportaciones de trigo de Estados Unidos están volviendo a los niveles del comienzo de la década del '90 cuando durante cinco años consecutivos superaron las 30 millones de tn.

Las nuevas cifras no hacen más que confirmar lo que se observa en el mercado semana tras semana con los distintos informes que se publican relacionados a las exportaciones.

Las inspecciones de exportaciones de trigo totalizaron las 493.000 tn, dentro del rango esperado por el mercado de 435.000 a 571.000 tn. El acumulado del año comercial supera en un 45,7% el volumen del año pasado a la misma fecha.

Las ventas semanales, por su parte, no fueron nada especiales. El reporte totalizó las 423.400 tn (combinando cosecha vieja y nueva), dentro del rango esperado por el mercado de 250.000 a 750.000 tn. El acumulado del año comercial supera en un 54% el volumen del año pasado a la misma fecha.

Las ventas totales de trigo al 6 de marzo suman las 32,244 millones de tn, alcanzando el 97% de las nuevas proyecciones de exportaciones totales 2007/08 de 33,34 millones.

En las últimas cinco campañas el porcentaje de compromisos ascendía al 94% de las exportaciones que se proyectaban.

El aumento en las ventas de exportación a la misma fecha respecto a otros años responde a la mayor participación de Estados Unidos en

el mercado mundial exportador del cereal producto de los menores saldos exportables de los demás países exportadores.

En el reporte del USDA no hubo grandes cambios en los guarismos globales. En materia de producción se proyecta unas 604,96 millones de tn de trigo, aumentando unas 1,4 millones de tn producto de subas en las cosechas de Brasil e India en base a estimaciones de los propios gobiernos.

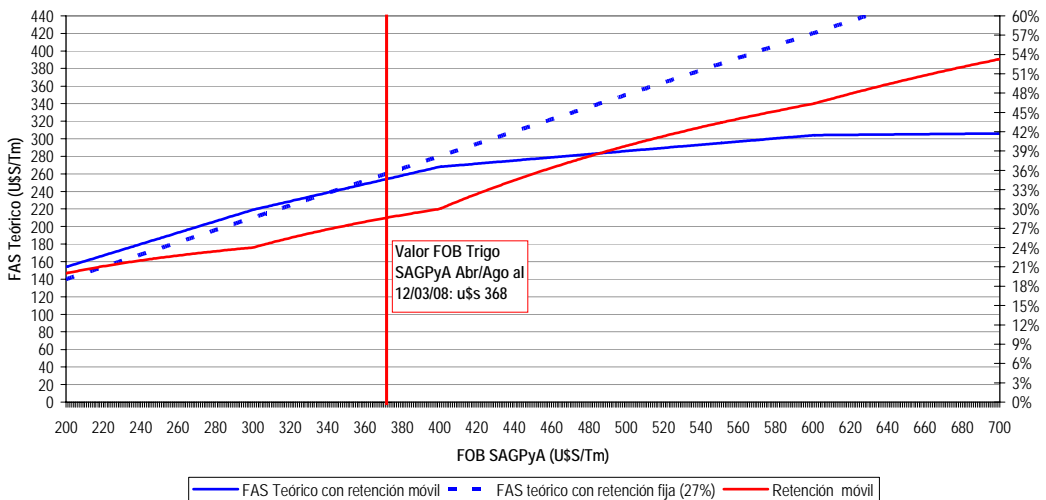
También se informó un leve incremento en la producción de la Unión Europea, aunque los mayores cambios para este grupo de países se proyecta para la próxima campaña.

La consultora francesa Strategie Grains elevó el jueves su pronóstico para la cosecha de trigo blando 2008 de la Unión Europea en 200.000 tn, a 128,6 millones, aunque redujo su pronóstico para la producción de maíz y cebada.

La cosecha total de cereales 2008 de la UE treparía a 291 millones de toneladas, desde los 255,3 millones de la temporada previa.

La actual cosecha de trigo su-

Los precios del TRIGO y las nuevas retenciones



peraría la producción del ciclo 2007, que fue de alrededor de 111,8 millones de tn, añadió la consultora en su informe mensual.

A este informe se le sumaron opiniones de diversos analistas europeos que auguran buenas cosechas de los principales productores.

Los pronósticos para Francia, el principal país productor de Europa, es positivo por el buen desarrollo que muestran los cultivos gracias a las condiciones climáticas favorables que acompañaron, aunque los meses de abril a junio son determinantes para el final de la cosecha.

También Alemania y Gran Bretaña pronostican un incremento en la producción por el aumento en el área sembrada y un incremento en los rendimientos por el mejor clima que acompañó el desarrollo de los cultivos a diferencia del año anterior.

Este panorama es alentador para la producción global de trigo de la próxima campaña.

Mientras que la actual escasa oferta y firme demanda son los elementos que sostienen las cotizaciones futuras, las noticias sobre el aumento de producción en distintas partes del mundo limitan las mejoras.

Al cierre de la semana, los precios futuros en Chicago mostraron bajas por liquidación de posiciones luego que el trigo operara con fuertes subas al comienzo.

Con las nuevas retenciones el trigo no podrá subir

En Argentina el sector agrícola volvió a acusar el impacto de un nuevo cambio en las reglas de juego por parte del gobierno.

La semana comenzó con un mercado operando con normalidad, bueno no para el trigo que continua sin valores de referencia para el cereal disponible pero con valores abiertos de u\$s 200 para negociar el cereal con entrega diciembre/enero.

Al cierre de la jornada se conoció una circular que emitió la SAGPyA para comunicar al sector exportador que se procedió al cierre del Registro de Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior por el término de dos días hábiles "a fin de implementar medidas de carácter operativo que permitan optimizar el funcionamiento del mismo".

La medida no hizo más que comenzar a generar rumores de nuevos cambios en las retenciones que tributan los productos agrícolas, aunque algunos creían imposible esta decisión dado que no habían pasado más de tres desde el último cambio de noviembre.

El martes la operatoria fue reducida a la espera de alguna declaración oficial, pero luego del cierre del mercado se conocieron los cambios por una conferencia de prensa en el que participaron el ministro de economía y el secretario de Agricultura.

La presentación realizada incluyó una explicación del "nuevo esquema de retenciones móviles para los productos agrícolas y sus derivados" y las "ventajas" del mismo.

El día siguiente ya apareció en el Boletín oficial la Resolución N° 125 del Ministerio de Economía que establecía una fórmula de determinación de los derechos de exportación del trigo, maíz, soja, girasol y subproductos derivados.

El sistema establece una tabla con rango de precios FOB para cada uno de los productos dentro de los cuales se tiene que mover el precio para que se modifique el derecho de exportación que tributa.

En el caso puntual del trigo, a los actuales precios FOB que informa la Secretaría la retención muestra una leve reducción del 0,9% respecto del 28% que el trigo tributaba hasta el lunes.

Esta insignificante caída fue anunciada con algarabía por parte del Ministro, dado que tiene como objetivo incentivar la siembra del cereal en la próxima campaña.

Pero cuando vamos a analizar más allá el cambio propuesto hacia la movilidad en las retenciones se descubre que el único objetivo del gobierno es mantener los precios que recibe el productor en un nivel máximo de precios, quedándose el gobierno con todo el mayor ingreso que podría obtener por la suba de los precios internacionales.

En el gráfico adjunto se elabora un supuesto de la evolución de los precios del trigo FAS en un mercado donde las retenciones son fijas en el actual nivel del 27% y en el nuevo esquema de retenciones móviles.

Claramente se desprende del mismo que con las retenciones móviles toda suba de precios FOB es absorbida por las mayores alícuotas de retenciones que tendrán que pagar los exportadores para vender el trigo al exterior, trasladando dicho tributo a las compras en el mercado doméstico.

El productor de trigo como máximo podrá recibir algo más de u\$s 300 por el trigo que en el mercado externo alcance los u\$s 700 FOB.

En cambio, en un sistema de retenciones fijas el productor puede recibir las subas del precio FOB del trigo argentino menos un importe estable del 27% que se tributaría como derechos de exportación.

Mientras que el nuevo esquema se presentó oficialmente para otorgar previsibilidad al sector

ante diferentes escenarios de precios, la verdad es que está dada en que establece precios máximos de negociación de los productos agrícolas en el mercado interno.

El objetivo es que los precios del trigo en el mercado interno se retrotraigan a los niveles máximos de la serie (según se expuso en la presentación oficial).

Esta estabilidad en los precios internos no se asegura en materia de insumos, se considera que el aumento para el trigo podría alcanzar el 74% para la próxima campaña.

De esta forma no solo se desincentiva la siembra de la soja (excusa esgrimida por el gobierno para implementar este sistema), sino que se destruye la actividad agrícola dado que continua asumiendo riesgos en materia productiva que no serán recompensados en los precios.

Igualmente otra vez el gobierno, como el año pasado a la misma fecha, volvió a asegurar que el productor triguero cobre el precio lleno por su cereal en la próxima campaña.

Este precio lleno, con nuevo esquema no podrá ser mayor a los u\$s 300, valor que también será un techo para las negociaciones futuras.

La estabilidad destruye los mercados de futuros que funcionan sobre la base de las fluctuaciones de los precios en el futuro por los cambios en los elementos de oferta y demanda que impactan en la formación de los precios.

Otro cambio que se introdujo fue que los subproductos derivados tributarán derechos de exportación que se calcularán de restar la alícuota aplicable a la establecida para la mercadería de referencia.

En el caso de las harinas de trigo, todas tributarán retencio-

nes de 10 puntos porcentuales inferiores al valor del grano. Actualmente la alícuota pasaría del 10% al 17%.

Todo el esquema propuesto no hace más que afectar la relación del sector agrícola con el gobierno, que parece no saber quien el que más aportó a la recuperación económica mediante las retenciones.

El sector como respuesta decidió comenzar un paro con movilización hasta el miércoles próximo a la espera de que se reviertan las medidas. Como consecuencia desde el jueves no asistieron operadores al recinto de la Institución.

MAIZ

El cereal es el más complicado con las nuevas retenciones

Para el maíz la semana había comenzado con un fuerte impulso en los precios locales producto del retraso en la cosecha local y la mejora de los futuros en el mercado externo de referencia.

El panorama tan alentador del lunes, cuando el maíz disponible mejoró \$ 18 respecto del viernes pasado y llegó a los \$ 500 para entrega inmediata, se diluyó el martes luego de que la SAGPyA procediera al cierre del registro de Declaraciones juradas de Ventas al Exterior.

Hasta el 10/03 las exportaciones de maíz 2007/08 eran de 5,6 millones de tn mientras que las compras del sector exportador las superaban hasta las 6,66 millones.

Estos se mostraron muy activos en la jornada del martes, que pagaron \$ 490, a pesar del cierre de las exportaciones que generaban rumores sobre un posible nuevo cambio en las retenciones que tributan las exportaciones de productos agrícolas.

La actividad en el recinto reflejaba la necesidad que muestran los exportadores en seguir acumulando compras para hacer frente a los compromisos externos y a la situación de los puertos.

Según el informe semanal de agencias marítimas, para los próximos quince días se espera el arribo de buques para embarcar unas 1.100.000 tn de maíz, aumentando un 27% respecto del reporte anterior pero respetando la mayor participación de los puertos del up river.

Estos negocios responden a los registros pasados mientras que nuevas exportaciones serán posible a partir de la normalización del registro, que continúa cerrado hasta el próximo lunes, y de la reglamentación del nuevo esquema de retenciones dispuestos por el gobierno.

La resolución que establece las retenciones móviles presenta para el maíz el panorama más complicado de los productos agrícolas a pesar que en el inicio mostró una disminución de la retención del 0,60% respecto del 25% que tributaba hasta el 10/03.

Como dijéramos anteriormente en el comentario del trigo, el nuevo esquema no hace más que limitar las subas de los precios internos de los productos agrícolas pero para el maíz el impacto es aún mayor.

En el gráfico adjunto se observa la evolución de los precios FAS del maíz calculado con las nuevas retenciones móviles y con retenciones fijas al nivel del 24% sobre el precio FOB.

Bajo el primer análisis los precios FAS aumentan hasta un determinado valor FOB del maíz que genera un techo a los precios de aproximadamente u\$s 173, mientras que con un sistema de retención fijo todo aumento de los precios FOB se traslada a los precios FOB previo descuento del porcentaje establecido para el pago del derecho de exportación.

Con los actuales niveles de precios falta muy poco para llegar al techo establecido por el gobierno como suba del maíz. La diferencia con el resto de los productos en los que se aplicará el esquema de movilidad está dada en el menor rango de variación de precios FOB entre las distintas escalas establecidas por la resolución.

Los rangos de movimientos de precios para el maíz son de u\$s 40 mientras que para el resto es de u\$s 100, y con una alícuota marginal también muy superior para todos los rangos de precios.

En el grafico, comparativamente con el de trigo, se traduce en una curva que representa la retención móvil con crecimiento exponencial.

Al techo establecido en el precio el maíz que va a recibir el productor, que según el gobierno se retrotrae a un precio FAS máximo de una serie (sin aclarar cual es la misma), no se considera que se le contrapona un costo mayor de los insumos.

Se estima que para la siembra del maíz de la próxima campaña los costos aumentarán en promedio un 63% mientras que los precios no podrán mejorar más allá de los valores que está estableciendo el gobierno como techo.

Y si el productor sabe que va a recibir un determinado precio por su producción ¿que lo va a motivar a realizar coberturas de precios futuros en un mercado que no puede subir? Solo la expectativa a la baja de precios.

Es decir, que los productores se podrían cubrir en un mercado de futuros pero quizás no encuentren contraparte compradora.

Este esquema no hace más que destruir la operatoria futura, sea en mercados institucionalizados como los negocios forward que habitualmente relevamos en el recinto de operaciones.

La estabilidad en los precios también llevará a los productores a

querer desprenderse de la mercadería lo antes posible para no asumir los costos del almacenaje.

Mientras que el gobierno en la presentación de su nuevo esquema no hizo más que mostrar ventajas, del análisis de la medida se desprende que son todas contras para un sector productivo que hace años que está invirtiendo y asumiendo riesgos que no tienen coberturas para el clima y el gobierno.

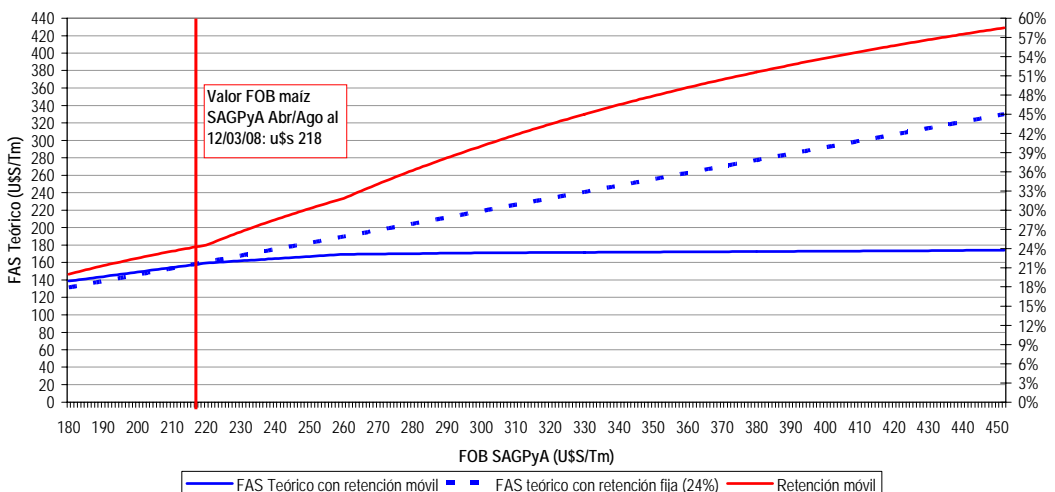
El petróleo le marcó el camino al maíz

El mercado de maíz en Chicago no está exento a la volatilidad del resto de los commodities. Las subas iniciales del trigo contagiaron al cereal, mientras que luego las subas posteriores respondieron al aumento de los precios del petróleo y el oro.

El seguimiento con los demás commodities disminuyó el interés de los operadores al reporte de la oferta y demanda mensual del USDA.

Las cifras estadounidense no

Los precios del MAIZ y las nuevas retenciones



mostraron cambios respecto el reporte de febrero aunque algunos analistas esperaban un recorte de los stock finales.

Los stocks de maíz 2007/08 se proyectan en 36,5 millones de tn, aumentando respecto los 33,1 millones de la campaña anterior. La diferencia entre ambas cifras es prácticamente absorbida por el mayor consumo dado que la comparación de la relación stock/consumo de ambas campañas es de 11,1% actual frente a las 11,6% del 2006/07.

Ante una producción récord de maíz de 332 millones de tn que llevó a la oferta a 365,50 millones, los pocos cambios en la relación anterior es producto de la firmeza de la demanda.

En los componentes de la demanda el uso industrial para la fabricación de etanol es el que mostró mayor crecimiento, del 34% respecto del año anterior, y fue seguido por el destino de exportaciones que aumentaron un 13%.

Las exportaciones estadounidenses de maíz muestran en sus reportes semanales relacionados un buen ritmo de negocios a pesar de los recientes aumentos de precios.

Las inspecciones de exportaciones de maíz totalizaron las 1.138.000 tn, dentro del rango esperado por el mercado de 1.067.000 a 1.220.000 tn. El acumulado del año comercial supera en un 17,6% el volumen del año pasado a la misma fecha.

Las ventas semanales totalizaron las 1.226.000 tn (combinando cosecha vieja y nueva), superando el rango estimado por el mercado de 600.000 a 1.000.000 tn. El acumulado del año comercial supera en un 29% el volumen del 2007.

Entre los países compradores del cereal estadounidense continúan apareciendo: México, Japón y Corea del Sur.

La llegada a distintos importadores tradicionales y nuevos responde a la ausencia de exportaciones por parte de China y, esta semana, volvió a sumarse Argentina.

Sin embargo, en el mundo se observa que comenzó a ganar protagonismo en este mercado Brasil.

Según el informe mensual de oferta y demanda del USDA, la producción global de maíz aumentó 3,95 millones de tn hasta las 770,17 millones producto del aumento en la producción de Brasil de 3 millones de tn y de otros países de menor importancia.

La cosecha de maíz brasileño para el 2007/08 se proyecta en 53 millones de tn, reflejando las estimaciones de entidades locales que ya mostraron aumentos en la producción del cereal.

Este incremento se volcará mayormente al mercado exportador que encontrará al país vecino ocupando el tercer lugar como exportador mundial de maíz en el año que finaliza.

Esta competencia parece no afectar al mercado estadounidense, que mayormente se mueve al compás del petróleo pero sin dejar de seguir a la soja para no perder acres de siembra en el 2008.

La consultora Informa Economic recortó el viernes los pronósticos del área a sembrarse con maíz a 35,40 millones de hectáreas, mientras que aumentó el área de soja a 28,85 millones.

Esta estimación difiere de las 36,42 millones de ha de maíz y las 28,73 millones de soja que proyectó el USDA en Forum Outlook de febrero.

En el 2007 recordemos que el área sembrada fue de 37,88 millones de hectáreas para maíz y de 25,75 millones de soja.

LEY 21453

DECLARACIONES JURADAS DE VENTAS AL EXTERIOR (DJVE)

INFORME DE LA SECRETARÍA DE AGRICULTURA, GANADERÍA, PESCA Y ALIMENTOS

| Productos principales | Cosecha / Prod. | Registro de la semana | Acumulado | Acum. comparativo |
|-----------------------|-----------------|-----------------------|-------------|-------------------|
| | | | Al 13/03/08 | Al 13/03/07 |
| TRIGO PAN | 2007/08 | 441 | 7.049.596 | 8.806.694 |
| | 2006/07 | | 8.901.647 | 8.205.656 |
| MAIZ | 2007/08 | 420.000 | 5.623.431 | 10.552.823 |
| | 2006/07 | 100 | 14.002.252 | 8.584.488 |
| SORGO | 2007/08 | | 1.058.940 | 690.968 |
| | 2006/07 | | 1.086.915 | 184.306 |
| HABA DE SOJA | 2007/08 | | 8.654.000 | 5.602.380 |
| | 2006/07 | | 11.879.359 | 6.786.718 |
| SEMILLA DE GIRASOL | 2007/08 | 2.640 | 17.850 | 9.147 |
| | 2006/07 | | 55.417 | 43.036 |
| ACEITE DE GIRASOL | 2008 | 54.574 | 904.531 | 476.032 |
| | 2007 | 22 | 733.832 | 1.056.653 |
| | (*) 2008 | | 3.196 | |
| | (*) 2007 | | 11.715 | |
| ACEITE DE SOJA | 2008 | 5.000 | 2.208.886 | 1.783.489 |
| | 2007 | 12.900 | 5.807.391 | 5.160.898 |
| | (*) 2008 | | 17.958 | |
| | (*) 2007 | | 364.901 | |
| PELLETS DE GIRASOL | 2008 | 46.500 | 537.270 | 315.870 |
| | 2007 | | 813.121 | 899.426 |
| | (*) 2008 | | 3.411 | |
| | (*) 2007 | | 11.162 | |
| PELLETS DE SOJA | 2008 | | 8.924.307 | 7.389.363 |
| | 2007 | | 24.422.923 | 22.484.738 |
| | (*) 2008 | | 185.698 | |
| | (*) 2007 | | 1.355.128 | |

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

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

| Entidad | 07/03/08 | 10/03/08 | 11/03/08 | 12/03/08 | 13/03/08 | Promedio semanal | Promedio año anterior * | Diferencia año anterior |
|---------------------|----------|----------|----------|----------|----------|------------------|-------------------------|-------------------------|
| Rosario | | | | | | | | |
| Trigo duro | | | | | ** | | 394,39 | |
| Maíz duro | 480,80 | 500,00 | 492,90 | 509,00 | | 495,68 | 437,77 | 13,2% |
| Girasol | 1290,00 | 1260,00 | | 1130,00 | | 1226,67 | 726,50 | 68,8% |
| Soja | 1040,00 | 1054,00 | | | | 1047,00 | 692,49 | 51,2% |
| Mijo | | | | | | | | |
| Sorgo | | 450,00 | 450,00 | 462,00 | | 454,00 | 304,46 | 49,1% |
| Bahía Blanca | | | | | | | | |
| Trigo duro | | | | | | | 427,35 | |
| Maíz duro | | 520,00 | | | | 520,00 | 462,00 | 12,6% |
| Girasol | 1273,30 | 1250,00 | | | | 1261,65 | 706,86 | 78,5% |
| Soja | | 1060,00 | | | | 1060,00 | 684,92 | 54,8% |
| Córdoba | | | | | | | | |
| Trigo Duro | 525,00 | | 550,00 | | | 537,50 | 407,37 | 31,9% |
| Soja | | | | | | | | |
| Santa Fe | | | | | | | | |
| Trigo | | | | | | | | |
| Buenos Aires | | | | | | | | |
| Trigo duro | 605,00 | 605,00 | 625,00 | 605,00 | | 610,00 | | |
| Maíz duro | | | | | | | | |
| Girasol | 1238,00 | 1190,00 | | 1130,00 | | 1186,00 | 712,64 | 66,4% |
| Soja | | | | | | | | |
| Trigo Art. 12 | | | | | | | 428,27 | |
| Maíz Consumo | | | | | | | | |
| BA p/Quequén | | | | | | | | |
| Trigo duro | | | | | | | 404,25 | |
| Maíz duro | | | | | | | | |
| Girasol | 1265,00 | 1251,10 | | | | 1258,05 | 706,86 | 78,0% |
| Soja | | | | | | | | |

* Precios ajustados por el IPIB (Indices de Precios Internos Básicos al por Mayor) para Productos Manufacturados y Energía Eléctrica. ** No se establecen precios de pizarra por no haberse desarrollado el Mercado Disponible de Granos

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

| Producto | 10/03/08 | 11/03/08 | 12/03/08 | 13/03/08 | 14/03/08 | Semana anterior | Variación semanal |
|----------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------------|-------------------|
| Harinas de trigo (s) | | | | | | | |
| "0000" | 837,0 | 837,0 | 837,0 | 837,0 | | 837,0 | |
| "000" | 698,0 | 698,0 | 698,0 | 698,0 | | 698,0 | |
| Pellets de afrechillo (s) | | | | | | | |
| Disponible (Exp) | 340,0 | 330,0 | 320,0 | 320,0 | | 340,0 | |
| Aceites (s) | | | | | | | |
| Girasol crudo | | | | | | | |
| Girasol refinado | 4.250,0 | 4.250,0 | | | | 4.250,0 | |
| Lino | | | | | | | |
| Soja refinado | 3.600,0 | 3.600,0 | | | | 3.600,0 | |
| Soja crudo | | 3.000,0 | | | | | |
| Subproductos (s) | | | | | | | |
| Girasol pellets (Cons Dna) | 550,0 | 540,0 | | | | 550,0 | |
| Soja pellets (Cons Dársena) | 850,0 | 850,0 | | | | 850,0 | |

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

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

| Destino / Localidad | Entrega | Pago | Modalidad | 10/03/08 | 11/03/08 | 12/03/08 | 13/03/08 | 14/03/08 | Var. % | 07/03/08 |
|---------------------|------------------|------|-----------|-------------|----------|----------|----------|----------|--------|----------|
| Trigo | | | | | | | | | | |
| Exp/Timbúes | C/Desc. | Cdo. | M/E | | | | | | | |
| Exp/Timbúes | Dic/Ene'09 | Cdo. | M/E | u\$s 200,00 | | 200,00 | | | 0,0% | 200,00 |
| Exp/SL | Dic/Ene'09 | Cdo. | M/E | u\$s 200,00 | 200,00 | 200,00 | | | 5,3% | 190,00 |
| Maíz | | | | | | | | | | |
| Exp/Timbúes | C/Desc. | Cdo. | M/E | | 490,00 | 510,00 | | | 6,3% | 480,00 |
| Exp/SM | C/Desc. | Cdo. | M/E | 500,00 | 490,00 | | | | | 480,00 |
| Exp/SL | C/Desc. | Cdo. | M/E | 500,00 | | 510,00 | | | 6,3% | 480,00 |
| Exp/Ros | C/Desc. | Cdo. | M/E | 500,00 | | | | | | |
| Exp/PA | C/Desc. | Cdo. | M/E | 500,00 | | 500,00 | | | | |
| Exp/GL | C/Desc. | Cdo. | M/E | | 490,00 | 510,00 | | | | |
| Exp/AS | C/Desc. | Cdo. | M/E | 500,00 | | 500,00 | | | 4,2% | 480,00 |
| Exp/Ramallo | C/Desc. | Cdo. | M/E | 500,00 | 490,00 | 500,00 | | | | |
| Exp/AS | Desde 17/03 | Cdo. | M/E | | 490,00 | | | | | 480,00 |
| Exp/SM | Hasta 22/03 | Cdo. | M/E | | 495,00 | | | | | 482,00 |
| Exp/SM | Hasta 29/03 | Cdo. | M/E | | | 510,00 | | | 5,8% | 482,00 |
| Exp/Timbúes | S/Desc. | Cdo. | M/E | 500,00 | | | | | | |
| Exp/GL | S/Desc. | Cdo. | M/E | 500,00 | | | | | | |
| Exp/SM | Abr'08 | Cdo. | M/E | u\$s 160,00 | 160,00 | 162,00 | | | | |
| Exp/PA | Abr'08 | Cdo. | M/E | u\$s 160,00 | | | | | | |
| Exp/SM | May'08 | Cdo. | M/E | u\$s | 161,00 | 163,00 | | | | |
| Sorgo | | | | | | | | | | |
| Exp/SM | C/Desc. | Cdo. | M/E | 450,00 | 450,00 | 460,00 | | | | |
| Exp/Ros-SL | C/Desc. | Cdo. | M/E | 450,00 | | 450,00 | | | | |
| Exp/SF | C/Desc. | Cdo. | M/E | 435,00 | | 435,00 | | | | |
| Exp/SL | Abr/May'08 | Cdo. | M/E | u\$s 145,00 | | | | | | 140,00 |
| Soja | | | | | | | | | | |
| Fca/Timbúes-SL | Hasta los 7 días | Cdo. | M/E | 1050,00 | | 850,00 | | | -15,0% | 1000,00 |
| Fca/SM | Hasta los 7 días | Cdo. | M/E | 1060,00 | | 850,00 | | | -19,0% | 1050,00 |
| Fca/VGG | Hasta los 7 días | Cdo. | M/E | 1050,00 | | 850,00 | | | | |
| Fca/GL | Hasta los 7 días | Cdo. | M/E | | | 850,00 | | | | |
| Fca/Ric | Hasta los 7 días | Cdo. | M/E | 1050,00 | | 850,00 | | | | |
| Fca/Timb-SM | Hasta 24/03 | Cdo. | M/E | 1000,00 | | | | | | |
| Fca/VGG | Hasta 24/03 | Cdo. | M/E | 1000,00 | | | | | | |
| Exp/Ros | Hasta 22/03 | Cdo. | M/E | 1060,00 | | | | | | |
| Girasol | | | | | | | | | | |
| Fca/Ricardone | Desde 17/03 | Cdo. | M/E | 1260,00 | | 1130,00 | | | | |
| Fca/Rosario | Desde 01/04 | Cdo. | M/E | 1260,00 | | 1130,00 | | | -13,1% | 1300,00 |

(Exp) Exporación. (Fca) Fábrica. (Wol) Molino. (Cdo) Cdo. Pago contado + 100% IVA, con la CF. y 2,5% con la CF. (Fie) Fieles. (Fie) Fieles. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur. Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega.

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Sólo para suscriptores

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

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

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

E-mail: diyee@bcr.com.ar

Nuestra web

www.bcr.com.ar

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

| Posición | 10/03/08 | | | 11/03/08 | | | 12/03/08 | | | 13/03/08 | | | 14/03/08 | | | var. sem. |
|--------------------|---|--------|--------|----------|--------|--------|----------|--------|--------|----------|-----------|------------------------------|----------|--------|--------|-----------|
| | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | |
| FINANCIEROS | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | En \$ / US\$ | | | | | | | | | | | | | | | |
| DLR032008 | 3,1670 | 3,1650 | 3,1650 | 3,1650 | 3,1540 | 3,1540 | 3,1600 | 3,1540 | 3,1540 | 3,1540 | 3,1500 | 3,1500 | 3,1520 | 3,1450 | 3,1470 | -0,60% |
| DLR042008 | 3,1780 | 3,1760 | 3,1760 | 3,1740 | 3,1640 | 3,1640 | 3,1700 | 3,1620 | 3,1630 | 3,1630 | 3,1570 | 3,1570 | 3,1590 | 3,1550 | 3,1560 | -0,66% |
| DLR052008 | 3,1880 | 3,1850 | 3,1850 | 3,1850 | 3,1800 | 3,1820 | 3,1800 | 3,1740 | 3,1760 | 3,1740 | 3,1700 | 3,1720 | | | | |
| DLR062008 | 3,2050 | 3,1970 | 3,1970 | 3,1960 | 3,1880 | 3,1890 | 3,1910 | 3,1840 | 3,1840 | 3,1800 | 3,1800 | 3,1800 | 3,1740 | 3,1690 | 3,1700 | -0,94% |
| DLR072008 | 3,2180 | 3,2100 | 3,2100 | 3,2070 | 3,1980 | 3,2000 | 3,1990 | 3,1960 | 3,1960 | | | | 3,1850 | 3,1780 | 3,1780 | -1,15% |
| DLR082008 | 3,2340 | 3,2310 | 3,2310 | 3,2260 | 3,2160 | 3,2160 | 3,2150 | 3,2090 | 3,2100 | | | | | | | |
| DLR092008 | 3,2510 | 3,2450 | 3,2450 | 3,2500 | 3,2300 | 3,2300 | 3,2250 | 3,2200 | 3,2200 | | | | 3,2030 | 3,2020 | 3,2030 | -1,60% |
| DLR102008 | | | | | | | 3,2480 | 3,2400 | 3,2400 | | | | | | | |
| DLR112008 | | | | 3,2620 | 3,2620 | 3,2620 | 3,2600 | 3,2580 | 3,2580 | | | | 3,2450 | 3,2450 | 3,2450 | -1,07% |
| DLR122008 | 3,2880 | 3,2880 | 3,2880 | 3,2900 | 3,2800 | 3,2800 | 3,2820 | 3,2760 | 3,2760 | 3,2790 | 3,2730 | 3,2740 | 3,2550 | 3,2550 | 3,2550 | |
| DLR012009 | 3,3050 | 3,2980 | 3,3020 | 3,2980 | 3,2950 | 3,2960 | 3,2950 | 3,2900 | 3,2920 | 3,2900 | 3,2800 | 3,2800 | 3,2850 | 3,2800 | 3,2800 | |
| DLR022009 | 3,3190 | 3,3000 | 3,3170 | 3,3150 | 3,3050 | 3,3070 | 3,3100 | 3,3000 | 3,3050 | 3,3000 | 3,3000 | 3,3000 | 3,2950 | 3,2820 | 3,2860 | |
| ECU032008 | 4,7800 | 4,7800 | 4,7800 | 4,8500 | 4,8500 | 4,8500 | | | | | | | | | | |
| AGRÍCOLAS | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | En US\$ / Tm | | | | | | | | | | | | | | | |
| IMR042008 | 159,00 | 148,00 | 159,00 | 157,00 | 153,00 | 157,00 | 162,00 | 160,00 | 161,00 | | | | | | | |
| ISR052008 | 323,00 | 309,70 | 319,00 | 315,00 | 307,00 | 307,00 | | | | 289,00 | 289,00 | 289,00 | | | | |
| ISR112008 | 337,00 | 337,00 | 337,00 | 325,00 | 325,00 | 325,00 | | | | | | | | | | |
| ISR052009 | 312,00 | 300,70 | 310,00 | 298,00 | 298,00 | 298,00 | | | | | | | | | | |
| ITR012009 | 206,00 | 202,50 | 205,50 | 208,00 | 204,50 | 208,00 | 212,00 | 210,40 | 211,50 | | | | | | | |
| MAI042008 | 158,00 | 158,00 | 158,00 | | | | | | | | | | | | | |
| SOJ052008 | 329,10 | 315,60 | 324,50 | 315,00 | 312,80 | 312,80 | | | | 292,00 | 292,00 | 292,00 | | | | |
| SOJ052009 | | | | 300,10 | 300,10 | 300,10 | | | | | | | | | | |
| 959.928 | Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico) | | | | | | | | | | 1.181.685 | Interés abierto en contratos | | | | |

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

En US\$

| Posición | Precio de Ejercicio | Tipo de opción | Volumen semanal | IA por posición ¹⁾ | 10/03/08 | 11/03/08 | 12/03/08 | 13/03/08 | 14/03/08 |
|-------------|---------------------|----------------|-----------------|-------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| PUT | | | | | | | | | |
| IMR042008 | 150 | put | 18 | 236 | 2,800 | | | | |
| IMR042008 | 154 | put | 58 | 54 | | 3,500 | | | |
| IMR042008 | 158 | put | 19 | 96 | | 5,200 | 3,000 | | |
| IMR042008 | 162 | put | 4 | 4 | | | 3,000 | | |
| ISR052008 | 272 | put | 12 | 172 | | | 2,000 | | |
| ISR052008 | 280 | put | 20 | 284 | | | 6,000 | | |
| ISR052008 | 284 | put | 8 | 108 | 1,800 | | | | |
| ISR052008 | 288 | put | 20 | 164 | 2,900 | | | | |
| ISR052008 | 296 | put | 15 | 145 | 5,000 | | | | |
| ISR052008 | 300 | put | 20 | 537 | 6,500 | | | | |
| ISR052008 | 304 | put | 1 | 603 | 6,800 | | | | |
| CALL | | | | | | | | | |
| IMR042008 | 126 | call | 20 | 57 | | | 36,000 | | |
| IMR042008 | 130 | call | 10 | 40 | 26,000 | | | | |
| ISR052008 | 200 | call | 22 | 16 | | | 81,000 | | |
| ISR052008 | 292 | call | 24 | 24 | | | 3,000 | | |
| ISR052008 | 300 | call | 32 | 104 | | | 2,500 | | |
| ISR052008 | 316 | call | 9 | 126 | 15,000 | | 1,000 | | |
| ISR052008 | 320 | call | 64 | 114 | | 5,500 | | | |
| ISR052008 | 324 | call | 32 | 108 | | 3,000 | | | |
| ISR052008 | 328 | call | 12 | 176 | | 3,000 | | | |
| ISR052008 | 336 | call | 56 | 220 | 6,000 | | | | |
| ISR052008 | 360 | call | 76 | 232 | 2,100 | | | | |

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.

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

| Posición | Volumen | Int. Abierto | 10/03/08 | 11/03/08 | 12/03/08 | 13/03/08 | 14/03/08 | var.sem. |
|--------------------|----------------|------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| FINANCIEROS | | En \$ / US\$ | | | | | | |
| BAR032008 | | | 8,8500 | 8,8500 | 8,8500 | 8,8500 | 8,8500 | |
| BAR042008 | | | 8,9000 | 8,9000 | 8,9000 | 8,9000 | 8,9000 | |
| DLR032008 | 376.323 | 222.472 | 3,1650 | 3,1540 | 3,1540 | 3,1500 | 3,1470 | -0,60% |
| DLR042008 | 131.734 | 131.223 | 3,1760 | 3,1640 | 3,1640 | 3,1570 | 3,1560 | -0,66% |
| DLR052008 | 42.528 | 110.439 | 3,1870 | 3,1740 | 3,1740 | 3,1670 | 3,1650 | -0,72% |
| DLR062008 | 82.035 | 112.725 | 3,1970 | 3,1850 | 3,1840 | 3,1800 | 3,1740 | -0,87% |
| DLR072008 | 66.600 | 74.950 | 3,2110 | 3,2000 | 3,1960 | 3,1920 | 3,1840 | -0,96% |
| DLR082008 | 31.400 | 93.151 | 3,2260 | 3,2160 | 3,2100 | 3,2060 | 3,1950 | -1,08% |
| DLR092008 | 10.900 | 196.536 | 3,2450 | 3,2310 | 3,2200 | 3,2160 | 3,2030 | -1,60% |
| DLR102008 | 20.325 | 66.251 | 3,2640 | 3,2500 | 3,2400 | 3,2360 | 3,2260 | -1,47% |
| DLR112008 | 5.000 | 21.849 | 3,2700 | 3,2620 | 3,2580 | 3,2540 | 3,2400 | -1,22% |
| DLR122008 | 47.301 | 43.503 | 3,2880 | 3,2800 | 3,2760 | 3,2700 | 3,2550 | -1,30% |
| DLR012009 | 52.050 | 42.220 | 3,3020 | 3,2960 | 3,2920 | 3,2800 | 3,2700 | |
| DLR022009 | | 38.101 | 3,3140 | 3,3070 | 3,3050 | 3,3000 | 3,2860 | |
| ECU032008 | | 1.000 | 4,8050 | 4,8500 | 4,9000 | 4,9280 | 4,9280 | |
| AGRÍCOLAS | | En US\$ / Tm | | | | | | |
| IMR042008 | 187 | 811 | 159,00 | 157,00 | 160,70 | 161,00 | 159,00 | 3,58% |
| IMR072008 | | 118 | 161,50 | 159,50 | 163,20 | 163,50 | 161,50 | 3,53% |
| IMR042009 | | 18 | 160,50 | 157,50 | 161,00 | 161,00 | 161,00 | 3,87% |
| ISR052008 | 680 | 8185 | 319,00 | 307,00 | 295,00 | 282,50 | 281,00 | -12,65% |
| ISR072008 | | 394 | 325,90 | 313,90 | 301,90 | 289,40 | 287,90 | -12,39% |
| ISR092008 | | 12 | 334,50 | 322,50 | 310,50 | 292,50 | 291,00 | -13,91% |
| ISR112008 | 28 | 573 | 337,00 | 325,00 | 313,00 | 295,00 | 293,50 | -13,93% |
| ISR052009 | 340 | 700 | 310,00 | 298,00 | 286,00 | 282,90 | 281,40 | -10,01% |
| ITR072008 | | 115 | 186,00 | 186,00 | 186,00 | 186,00 | 186,00 | |
| ITR012009 | 80 | 215 | 205,50 | 207,50 | 211,50 | 211,50 | 211,50 | 3,17% |
| MAI042008 | 10 | 74 | 160,00 | 158,00 | 161,70 | 162,00 | 160,00 | 3,23% |
| MAI042009 | | 2 | 160,50 | 157,50 | 161,00 | 161,00 | 161,00 | 3,87% |
| SOJ000000 | | | 335,80 | 315,00 | 277,00 | 277,00 | 277,00 | -13,44% |
| SOJ032008 | | 173 | 340,00 | 315,00 | 277,00 | 277,00 | 277,00 | -18,53% |
| SOJ052008 | 372 | 3521 | 324,80 | 312,80 | 300,80 | 285,00 | 283,50 | -13,46% |
| SOJ062008 | | 95 | 329,80 | 317,80 | 305,80 | 290,00 | 288,50 | -13,26% |
| SOJ072008 | | 198 | 332,20 | 320,20 | 308,20 | 292,40 | 290,90 | -13,16% |
| SOJ052009 | 82 | 226 | 312,10 | 300,10 | 288,10 | 285,00 | 283,50 | -9,77% |
| TRIO00000 | | | 174,20 | 174,20 | 174,20 | 174,20 | 174,20 | |
| TRIO42008 | | 70 | 194,50 | 194,50 | 194,50 | 194,50 | 194,50 | |
| TRIO12009 | | 2 | 205,50 | 207,50 | 211,50 | 211,50 | 211,50 | 3,17% |
| TOTAL | 867.975 | 1.169.922 | | | | | | |

B O L S A D E C O M E R C I O D E R O S A R I O

Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención
 Correo electrónico
 Dirección
 Tel.

Lunes a Viernes 10:00 a 17:00 hs
bib@bcr.com.ar
 Córdoba 1402, 1° Piso - S2000AWW Rosario
 (041) 213471/8 - Interno: 2235

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

| Posición | Volumen Sem. | Open Interest | En tonelada | | | | | | var.sem. |
|---------------------|--------------|---------------|-------------|----------|----------|----------|----------|---------|----------|
| | | | 10/03/08 | 11/03/08 | 12/03/08 | 13/03/08 | 14/03/08 | | |
| TRIGO B.A. 03/2008 | 3.200 | 68 | 190,00 | 190,00 | 190,00 | 190,00 | 190,00 | -1,04% | |
| TRIGO B.A. 05/2008 | 2.000 | 167 | 203,00 | 205,00 | 209,00 | 209,00 | 208,50 | 4,25% | |
| TRIGO B.A. 07/2008 | 7.700 | 1.928 | 204,30 | 206,00 | 211,00 | 211,00 | 210,50 | 3,95% | |
| TRIGO B.A. 09/2008 | 500 | 168 | 210,50 | 209,00 | 214,00 | 214,00 | 213,50 | 1,81% | |
| TRIGO B.A. 01/2009 | 11.700 | 1.514 | 204,30 | 205,50 | 211,00 | 215,50 | 212,00 | 4,18% | |
| TRIGO B.A. 03/2009 | | 1 | 210,50 | 211,50 | 216,00 | 220,50 | 217,00 | 3,58% | |
| TRIGO Q.Q. 03/2008 | | | 92,00 | 92,00 | 92,00 | 92,00 | 92,00 | | |
| TRIGO ZAR 03/2008 | | | 98,00 | 97,00 | 97,00 | 97,00 | 97,00 | -3,00% | |
| MAIZ I.W. 04/2008 | | 17 | 100,00 | 100,00 | 103,00 | 103,00 | 106,00 | 6,00% | |
| MAIZ ROS 04/2008 | 38.300 | 3.664 | 160,00 | 157,60 | 162,00 | 162,00 | 157,00 | 1,29% | |
| MAIZ ROS 05/2008 | 1.100 | 10 | 158,50 | 156,00 | 163,00 | 163,00 | 159,00 | | |
| MAIZ ROS 06/2008 | | 14 | 159,00 | 154,50 | 161,50 | 161,50 | 159,00 | 3,18% | |
| MAIZ ROS 07/2008 | 3.900 | 986 | 160,00 | 157,50 | 161,80 | 161,80 | 159,00 | 2,38% | |
| MAIZ ROS 09/2008 | 5.500 | 79 | 166,00 | 163,50 | 165,00 | 165,00 | 163,00 | 0,62% | |
| MAIZ ROS 12/2008 | 1.000 | 106 | 176,10 | 175,50 | 173,00 | 173,00 | 173,00 | 0,76% | |
| MAIZ ROS 04/2009 | 8.600 | 492 | 159,50 | 156,00 | 160,50 | 160,50 | 160,00 | 3,23% | |
| GIRASOL ROS 03/2008 | 500 | 20 | 440,00 | 420,00 | 370,00 | 361,00 | 361,00 | -18,33% | |
| GIRASOL ROS 05/2008 | | 4 | 450,00 | 440,00 | 425,00 | 406,00 | 397,00 | -12,17% | |
| GIRASOL ROS 03/2009 | | 13 | 390,00 | 390,00 | 380,00 | 375,00 | 375,00 | -3,85% | |
| SOJA ROS 03/2008 | | | 330,00 | 305,00 | 305,00 | 298,00 | 289,00 | -13,73% | |
| SOJA ROS 04/2008 | | | 330,00 | 320,00 | 305,00 | 298,00 | 289,00 | -13,73% | |
| SOJA ROS 05/2008 | 73.500 | 11.000 | 325,50 | 315,50 | 300,50 | 285,00 | 282,60 | -14,36% | |
| SOJA ROS 07/2008 | 4.400 | 1.121 | 332,50 | 322,50 | 307,50 | 291,50 | 289,00 | -14,37% | |
| SOJA ROS 08/2008 | | 1 | 335,20 | 325,20 | 310,20 | 295,00 | 292,00 | -14,17% | |
| SOJA ROS 09/2008 | | 43 | 338,00 | 328,00 | 313,00 | 298,00 | 293,00 | -14,58% | |
| SOJA ROS 11/2008 | 4.300 | 1.526 | 339,70 | 329,70 | 314,70 | 300,00 | 294,50 | -14,64% | |
| SOJA ROS 05/2009 | 12.600 | 1.382 | 313,00 | 303,00 | 288,00 | 285,00 | 282,50 | -10,74% | |
| I.C.A B.A. 03/2008 | | | 174,00 | 170,00 | 165,90 | 160,20 | 159,30 | -9,23% | |
| I.C.A B.A. 04/2008 | | 0,08 | 175,00 | 171,00 | 166,90 | 161,20 | 160,30 | -9,18% | |
| I.C.A B.A. 05/2008 | | 0,08 | 176,00 | 172,00 | 167,90 | 162,20 | 161,30 | -9,13% | |

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

| Posición | Vol. Sem. | Open Interest | En tonelada | | | | | var.sem. |
|-------------------------|-----------|---------------|-------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | | | 10/03/08 | 11/03/08 | 12/03/08 | 13/03/08 | 14/03/08 | |
| Trigo BA Inm./Disp | | | 605,00 | 605,00 | 605,00 | 605,00 | 605,00 | 0,83% |
| Maiz BA Inm./Disp | | | 500,00 | 490,00 | 490,00 | 490,00 | 490,00 | -1,01% |
| Soja Ros Inm./Disp. | | | 1.060,00 | 1.030,00 | 985,00 | 940,00 | 910,00 | -14,95% |
| Soja Fáb. Ros Inm./Disp | | | 1.060,00 | 1.030,00 | 985,00 | 940,00 | 910,00 | -14,95% |

MATBA. Operaciones en dólares

| Posición | 10/03/08 | | | 11/03/08 | | | 12/03/08 | | | 13/03/08 | | | 14/03/08 | | | var. sem. |
|--------------------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|-----------|
| | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | |
| TRIGO B.A. 03/2008 | 190,0 | 190,0 | 190,0 | 190,0 | 190,0 | 190,0 | | | | | | | | | | |
| TRIGO B.A. 05/2008 | | | | 205,0 | 204,7 | 205,0 | 209,0 | 209,0 | 209,0 | | | | | | | |
| TRIGO B.A. 07/2008 | 204,5 | 202,9 | 203,7 | 207,0 | 202,0 | 207,0 | 213,0 | 210,0 | 213,0 | | | | | | | |
| TRIGO B.A. 09/2008 | | | | 212,0 | 210,0 | 210,0 | | | | | | | | | | |
| TRIGO B.A. 01/2009 | 205,0 | 204,5 | 204,5 | 207,0 | 205,0 | 207,0 | 212,5 | 208,0 | 212,5 | | | | 215,0 | 211,0 | 211,0 | 3,7% |
| MAIZ ROS 04/2008 | 161,0 | 155,5 | 160,5 | 160,0 | 155,0 | 159,2 | 162,7 | 160,0 | 161,0 | | | | | | | |
| MAIZ ROS 05/2008 | 158,5 | 158,5 | 158,5 | | | | 163,0 | 163,0 | 163,0 | | | | | | | |
| MAIZ ROS 07/2008 | 161,0 | 157,5 | 160,7 | 157,5 | 157,0 | 157,5 | 162,5 | 162,3 | 162,3 | | | | | | | |
| MAIZ ROS 09/2008 | 166,0 | 163,5 | 166,0 | 165,0 | 163,0 | 165,0 | | | | | | | | | | |
| MAIZ ROS 12/2008 | | | | 175,0 | 170,0 | 170,0 | | | | | | | | | | |
| MAIZ ROS 04/2009 | 160,5 | 159,5 | 160,0 | 157,0 | 156,0 | 157,0 | | | | | | | | | | |
| GIRASOL ROS 03/08 | 440,0 | 430,0 | 435,0 | | | | | | | | | | | | | |
| SOJA ROS 05/2008 | 328,5 | 315,0 | 324,5 | 315,5 | 315,5 | 315,5 | 300,5 | 300,5 | 300,5 | 292,0 | 283,0 | 283,0 | 283,5 | 277,5 | 282,5 | -14,4% |
| SOJA ROS 07/2008 | 331,0 | 322,5 | 330,0 | 322,5 | 322,5 | 322,5 | 307,5 | 307,5 | 307,5 | | | | 290,5 | 286,0 | 289,0 | -14,4% |
| SOJA ROS 11/2008 | 341,0 | 330,0 | 340,0 | | | | 314,7 | 314,7 | 314,7 | | | | 295,5 | 293,0 | 294,5 | -14,6% |
| SOJA ROS 05/2009 | 313,0 | 301,5 | 312,0 | 303,0 | 303,0 | 303,0 | 288,0 | 288,0 | 288,0 | 285,0 | 282,0 | 285,0 | 282,5 | 279,0 | 282,5 | -10,7% |

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

| | | embarque | 10/03/08 | 11/03/08 | 12/03/08 | 13/03/08 | 14/03/08 | 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 | 242,80 | 342,79 | 242,78 | 239,80 | 1,24% |
| Maíz Up River | | | | | | | | | |
| Precio FOB | Spot | | 218,00 | 218,00 | 218,00 | 218,00 | 218,00 | 215,00 | 1,40% |
| Precio FAS | | | 157,20 | 157,22 | 158,54 | 158,53 | 158,53 | 155,04 | 2,25% |
| Precio FOB | Mar'08 | v | 217,90 | v 221,64 | v 218,40 | v 219,58 | v 219,18 | v 212,00 | 3,39% |
| Precio FAS | | | 157,10 | 160,86 | 158,93 | 160,11 | 159,71 | 152,04 | 5,04% |
| Precio FOB | Abr'08 | v | 222,33 | v 224,99 | v 222,53 | v 223,42 | v 223,02 | v 217,81 | 2,39% |
| Precio FAS | | | 161,53 | 164,21 | 163,07 | 163,95 | 163,55 | 157,85 | 3,61% |
| Precio FOB | May'08 | | | | v 224,11 | v 224,99 | v 224,60 | | |
| Precio FAS | | | | | 164,64 | 165,52 | 165,13 | | |
| Sorgo Up River | | | | | | | | | |
| Precio FOB | Spot | | 208,00 | 208,00 | 206,00 | 206,00 | 204,00 | 210,00 | -2,86% |
| Precio FAS | | | 160,40 | 160,40 | 158,74 | 158,74 | 157,14 | 162,00 | -3,00% |
| Precio FOB | May'08 | v | 205,01 | v 207,67 | v 205,60 | v 206,49 | v 204,52 | v 199,70 | 2,41% |
| Precio FAS | | | 157,42 | 160,07 | 158,35 | 159,23 | 157,66 | 153,30 | 2,84% |
| Precio FOB | Jun'08 | v | 209,93 | v 212,39 | v 210,42 | v 211,21 | v 209,24 | v 204,32 | 2,41% |
| Precio FAS | | | 162,34 | 164,79 | 163,17 | 163,95 | 162,38 | 157,92 | 2,82% |
| Soja Up River / del Sur | | | | | | | | | |
| Precio FOB | Spot | | 540,00 | 538,00 | 528,00 | 528,00 | 515,00 | 540,00 | -4,63% |
| Precio FAS | | | 341,40 | 340,09 | 281,84 | 281,84 | 279,36 | 341,72 | -18,25% |
| Precio FOB | Abr'08 | | 479,70 | 474,93 | 469,97 | 472,91 | 474,74 | c 456,00 | 4,11% |
| Precio FAS | | | 293,53 | 289,45 | 251,23 | 256,32 | 265,36 | 268,06 | -1,01% |
| Precio FOB | May'08 | v | 486,13 | 474,93 | 469,97 | 472,91 | 474,74 | | |
| Precio FAS | | | 299,96 | 289,45 | 251,23 | 256,32 | 265,36 | | |
| Precio FOB | Jun'08 | | | | 481,54 | 484,57 | 487,33 | | |
| Precio FAS | | | | | 262,80 | 267,99 | 277,95 | | |
| Girasol Ptos del Sur | | | | | | | | | |
| Precio FOB | Spot | | 584,00 | 584,00 | 584,00 | 584,00 | 598,00 | 584,00 | 2,40% |
| Precio FAS | | | 348,01 | 347,92 | 304,96 | 304,91 | 307,96 | 346,54 | -11,13% |

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

Tipo de cambio de referencia

| | | 10/03/08 | 11/03/08 | 12/03/08 | 13/03/08 | 14/03/08 | var.sem. | | | | |
|---------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|--------|------|--------|---------|
| Tipo de cambio | cprdr | 3,1180 | 3,1120 | 3,1120 | 3,1080 | 3,1060 | -0,32% | | | | |
| | vndr | 3,1580 | 3,1520 | 3,1520 | 3,1480 | 3,1460 | -0,32% | | | | |
| Producto | Der. Exp. | Der. Exp. | Der. Exp. | Der. Exp. | Der. Exp. | Der. Exp. | | | | | |
| Trigo | 28,0 | 2,2450 | 28,0 | 2,2406 | 27,1 | 2,2686 | 27,1 | 2,2657 | 27,1 | 2,2643 | 0,93% |
| Maíz | 25,0 | 2,3385 | 25,0 | 2,3340 | 24,4 | 2,3527 | 24,4 | 2,3496 | 24,4 | 2,3481 | 0,48% |
| Demás cereales | 20,0 | 2,4944 | 20,0 | 2,4896 | 20,0 | 2,4896 | 20,0 | 2,4864 | 20,0 | 2,4848 | -0,32% |
| Habas de soja | 35,0 | 2,0267 | 35,0 | 2,0228 | 45,0 | 1,7116 | 45,0 | 1,7094 | 44,1 | 1,7363 | -14,28% |
| Semilla de girasol | 32,0 | 2,1202 | 32,0 | 2,1162 | 40,2 | 1,8610 | 40,2 | 1,8586 | 41,0 | 1,8325 | -13,51% |
| Resto semillas oleagin. | 23,5 | 2,3853 | 23,5 | 2,3807 | 23,5 | 2,3807 | 23,5 | 2,3776 | 23,5 | 2,3761 | -0,32% |
| Harina y Pellets de Trigo | 10,0 | 2,8062 | 10,0 | 2,8008 | 17,1 | 2,5798 | 17,1 | 2,5765 | 17,1 | 2,5749 | -8,18% |
| Harina y Pellets Soja | 32,0 | 2,1202 | 32,0 | 2,1162 | 42,0 | 1,8050 | 42,0 | 1,8026 | 41,1 | 1,8294 | -13,66% |
| Harina y pellets girasol | 30,0 | 2,1826 | 30,0 | 2,1784 | 38,2 | 1,9232 | 38,2 | 1,9207 | 39,0 | 1,8947 | -13,14% |
| Resto Harinas y Pellets | 32,0 | 2,1202 | 32,0 | 2,1162 | 32,0 | 2,1162 | 32,0 | 2,1134 | 32,0 | 2,1121 | -0,32% |
| Aceite de soja | 32,0 | 2,1202 | 32,0 | 2,1162 | 41,0 | 1,8361 | 41,0 | 1,8337 | 40,1 | 1,8605 | -12,19% |
| Aceite de girasol | 30,0 | 2,1826 | 30,0 | 2,1784 | 36,2 | 1,9855 | 36,2 | 1,9829 | 37,0 | 1,9568 | -10,29% |
| Resto Aceites Oleaginos. | 30,0 | 2,1826 | 30,0 | 2,1784 | 30,0 | 2,1784 | 30,0 | 2,1756 | 30,0 | 2,1742 | -0,32% |

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 | | | 472,10 | 482,70 | 486,40 | 466,60 | 451,00 |
| 10/03 | 345,00 | 368,00 | | | 492,70 | 494,50 | 498,20 | 479,40 | 463,80 |
| 11/03 | 345,00 | 368,00 | | | 512,90 | 514,70 | 518,40 | 499,60 | 484,00 |
| 12/03 | 345,00 | 368,00 | | | 537,60 | 539,40 | 543,10 | 520,80 | 505,20 |
| 13/03 | 345,00 | 368,00 | | | 521,61 | 524,10 | 525,90 | 527,70 | 505,50 |
| 14/03 | 345,00 | 368,00 | | | f/i | f/i | f/i | f/i | f/i |
| Variación semanal | 0,00% | 0,00% | | | 10,49% | 8,58% | 8,12% | 13,09% | 12,08% |

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 | 401,43 | 406,03 | 392,61 | 396,29 | 398,68 | 396,84 | 367,81 | 371,85 | 361,93 |
| 10/03 | 418,89 | 427,34 | 412,18 | 418,34 | 418,89 | 418,89 | 380,30 | 380,30 | 374,79 |
| 11/03 | 455,63 | 449,38 | 434,23 | 437,26 | 439,83 | 440,93 | 400,15 | 402,35 | 385,82 |
| 12/03 | 466,65 | 471,25 | 457,47 | 459,86 | 462,06 | 464,45 | 416,50 | 418,89 | 407,86 |
| 13/03 | 453,43 | 457,10 | 445,89 | 448,47 | 449,20 | 450,12 | 408,23 | 411,54 | 400,51 |
| 14/03 | 426,24 | 437,81 | 426,97 | 435,42 | 435,24 | 438,73 | 397,76 | 400,51 | 385,82 |
| Variación semanal | 6,18% | 7,83% | 8,75% | 9,87% | 9,17% | 10,56% | 8,14% | 7,71% | 6,60% |

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 | 420,72 | 428,07 | 413,01 | 414,84 | 415,21 | 418,52 | 420,72 | 368,09 | 361,93 |
| 10/03 | 437,26 | 446,44 | 428,44 | 426,97 | 429,91 | 422,56 | 420,72 | 376,26 | 373,32 |
| 11/03 | 459,31 | 463,35 | 448,28 | 446,44 | 446,81 | 444,61 | 440,93 | 396,84 | 396,47 |
| 12/03 | 483,19 | 488,06 | 469,50 | 468,31 | 469,23 | 461,14 | 453,79 | 414,48 | 413,37 |
| 13/03 | 475,84 | 474,55 | 465,18 | 466,29 | 470,33 | 468,49 | 461,14 | 407,13 | 412,27 |
| 14/03 | 447,18 | 462,98 | 448,83 | 444,61 | 444,15 | 437,26 | 431,75 | 391,33 | 395,00 |
| Variación semanal | 6,29% | 8,15% | 8,67% | 7,17% | 6,97% | 4,48% | 2,62% | 6,31% | 9,14% |

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

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Sorgo

Dolares por tonelada

| | SAGPyA(1) | | FOB Arg. | | FOB Golfo de México(2) | | | | |
|--------------------|-----------|-----------|----------|---------|------------------------|--------|--------|--------|--------|
| | Emb cerc | 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 | 210,00 | 202,00 | v199,70 | v204,32 | 218,50 | 224,11 | 224,89 | 228,73 | 229,52 |
| 10/03 | 208,00 | | v205,01 | v209,93 | 227,55 | 231,68 | 232,47 | 236,60 | 237,39 |
| 11/03 | 208,00 | | v207,67 | v212,39 | 230,70 | 233,65 | 234,44 | 238,57 | 239,36 |
| 12/03 | 206,00 | | v205,60 | v210,42 | | 231,98 | 232,77 | 236,80 | 237,59 |
| 13/03 | 206,00 | | v206,49 | v211,21 | | 234,14 | 234,93 | 238,67 | 239,46 |
| 14/03 | 204,00 | | v204,52 | v209,24 | f/i | f/i | f/i | f/i | f/i |
| Variación semanal | -2,86% | | 2,41% | 2,41% | | 4,48% | 4,46% | 4,35% | 4,33% |

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 | 215,00 | v212,00 | v217,81 | 232,27 | 233,20 | 234,00 | 233,20 | 234,00 | 239,40 |
| 10/03 | 218,00 | v217,90 | v222,33 | 240,39 | 240,50 | 241,20 | 240,50 | 241,20 | 247,20 |
| 11/03 | 218,00 | v221,64 | v224,99 | 241,78 | 243,10 | 243,90 | 243,10 | 243,90 | 250,20 |
| 12/03 | 218,00 | v218,40 | v222,53 | 240,98 | 241,60 | 242,60 | 241,80 | 242,60 | 247,10 |
| 13/03 | 218,00 | v219,58 | v223,42 | 241,77 | 242,50 | 243,50 | 242,70 | 243,50 | 248,80 |
| 14/03 | 218,00 | v219,18 | v223,02 | f/i | f/i | f/i | f/i | f/i | f/i |
| Variación semanal | 1,40% | 3,39% | 2,39% | 4,09% | 3,99% | 4,06% | 4,07% | 4,06% | 3,93% |

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 | 210,03 | 215,44 | 220,07 | 220,07 | 220,17 | 223,12 | 225,19 | 225,98 | 210,92 |
| 10/03 | 218,69 | 222,73 | 227,65 | 227,94 | 227,94 | 230,99 | 231,49 | 232,27 | 215,74 |
| 11/03 | 222,04 | 225,38 | 230,11 | 230,90 | 230,50 | 233,46 | 233,65 | 234,64 | 220,46 |
| 12/03 | 219,18 | 223,32 | 228,14 | 227,85 | 227,94 | 230,99 | 231,88 | 233,06 | 217,90 |
| 13/03 | 220,37 | 224,70 | 228,93 | 229,52 | 229,62 | 232,86 | 233,85 | 235,03 | 218,69 |
| 14/03 | 214,76 | 220,27 | 224,89 | 225,68 | 226,37 | 229,52 | 230,31 | 231,68 | 218,00 |
| Variación semanal | 2,25% | 2,24% | 2,19% | 2,55% | 2,82% | 2,87% | 2,27% | 2,53% | 3,36% |

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se 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 | 584,00 | 230,00 | 220,00 | 220,00 | 1680,00 | 1730,00 | 1710,00 | 1700,00 | 1700,00 |
| 10/03 | 584,00 | 230,00 | 220,00 | 220,00 | 1675,00 | 1710,00 | 1695,00 | 1670,00 | 1670,00 |
| 11/03 | 584,00 | 230,00 | 220,00 | 220,00 | 1675,00 | 1710,00 | 1705,00 | 1695,00 | 1670,00 |
| 12/03 | 584,00 | 230,00 | 220,00 | 220,00 | 1675,00 | 1690,00 | 1712,50 | 1700,00 | 1687,50 |
| 13/03 | 584,00 | 230,00 | 220,00 | 220,00 | 1700,00 | | 1722,50 | 1720,00 | 1720,00 |
| 14/03 | 598,00 | 230,00 | 220,00 | 220,00 | 1700,00 | | 1722,50 | 1712,50 | 1710,00 |
| Var.semanal | 2,40% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 1,19% | | 0,73% | 0,74% | 0,59% |

Rotterdam

| | Pellets(6) | | | Aceite(9) | | | | | |
|--------------------|------------|--------|---------|-----------|----------|---------|----------|----------|----------|
| | Mar-08 | Abr-08 | Ab/Jn08 | Ab/Jn-08 | My/Jn-08 | Jun-08 | Jl/St-08 | Oc/Dc-08 | En/Mr-09 |
| Promedio diciembre | | 256,67 | 256,67 | 1.414,38 | | | 1.423,13 | 1.396,67 | |
| Promedio enero | 313,73 | 310,00 | 294,51 | 1.699,26 | | | 1.712,75 | 1.768,44 | |
| Promedio febrero | 332,50 | 320,00 | 317,56 | 1.763,47 | | | 1.761,88 | 1.711,00 | |
| Semana anterior | 335,00 | | 330,00 | 1870,00 | | | 1845,00 | 1695,00 | |
| 10/03 | 335,00 | | 330,00 | | 1855,00 | | 1830,00 | 1690,00 | |
| 11/03 | 332,00 | | 330,00 | | | | 1840,00 | 1670,00 | |
| 12/03 | 332,00 | | 330,00 | | | | 1835,00 | 1670,00 | |
| 13/03 | 333,00 | | 331,00 | | | 1860,00 | 1845,00 | 1700,00 | 1720,00 |
| 14/03 | 331,00 | | 329,00 | | | | 1870,00 | 1730,00 | |
| Var.semanal | -1,19% | | -0,30% | | | | 1,36% | 2,06% | |

Soja

Dólares por tonelada

| | SAGPyA(1) | FOB Arg.- UR/Sur | | | FOB Golfo de México(2) | | | | |
|--------------------|-----------|------------------|---------|--------|------------------------|--------|--------|--------|--------|
| | Emb cerc | Abr-08 | May-08 | Jun-08 | Mar-08 | Abr-08 | May-08 | Jun-08 | Jul-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 | 485,74 |
| Promedio febrero | 515,29 | 472,92 | 484,56 | 487,66 | 526,88 | 524,91 | 527,83 | 524,35 | 520,55 |
| Semana anterior | 540,00 | c456,00 | | | 523,99 | 528,60 | 530,00 | 534,90 | 536,70 |
| 10/03 | 540,00 | 479,70 | v486,13 | | 527,93 | 527,70 | 529,20 | 534,70 | 536,60 |
| 11/03 | 538,00 | 474,93 | 474,93 | | 526,52 | 528,20 | 529,70 | 535,80 | 537,70 |
| 12/03 | 528,00 | 469,97 | 469,97 | 481,54 | 522,24 | 523,50 | 525,00 | 531,00 | 532,90 |
| 13/03 | 528,00 | 472,91 | 472,91 | 484,57 | 524,84 | 525,60 | 527,80 | 534,10 | 535,90 |
| 14/03 | 515,00 | 474,74 | 474,74 | 487,33 | f/i | f/i | f/i | f/i | f/i |
| Var.semanal | -4,63% | 4,11% | | | 0,16% | -0,57% | -0,42% | -0,15% | -0,15% |

(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 | | | | | | | 482,72 | 487,23 | |
| 10/03 | | | | | | | 485,57 | 487,04 | |
| 11/03 | | | | | | | 480,52 | 484,47 | |
| 12/03 | | | | | | | 475,83 | 479,14 | |
| 13/03 | | | | | | | 481,44 | 487,59 | |
| 14/03 | | | | | | | 463,07 | 468,95 | |
| Variación semanal | | | | | | | -4,07% | -3,75% | |

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 | 492,74 | 517,64 | 522,14 | 518,10 | 497,89 | 481,90 | 484,66 | 486,86 | 488,70 |
| 10/03 | 510,01 | 516,81 | 521,95 | 517,73 | 498,07 | 477,68 | 480,62 | 482,82 | 483,19 |
| 11/03 | 511,67 | 517,27 | 523,06 | 517,73 | 502,48 | 483,28 | 486,50 | 488,70 | 488,70 |
| 12/03 | 506,71 | 512,58 | 517,73 | 514,42 | 501,56 | 484,02 | 486,13 | 489,44 | 492,74 |
| 13/03 | 509,65 | 515,43 | 521,59 | 516,63 | 501,19 | 485,21 | 487,97 | 489,07 | 492,38 |
| 14/03 | 492,38 | 497,06 | 502,94 | 500,09 | 486,50 | 469,96 | 474,37 | 476,21 | 478,78 |
| Variación semanal | -0,07% | -3,98% | -3,68% | -3,48% | -2,29% | -2,48% | -2,12% | -2,19% | -2,03% |

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 | 673,28 | 680,93 | 688,59 | 697,52 | 697,42 | 766,23 | 784,98 | 821,30 | 852,61 |
| 10/03 | 652,25 | 659,90 | 667,55 | 676,48 | 676,38 | 736,32 | 755,05 | 791,35 | 822,64 |
| 11/03 | 631,69 | 636,65 | 642,10 | 650,96 | 650,87 | 751,34 | 753,58 | 784,45 | 788,34 |
| 12/03 | 613,32 | 618,31 | 623,78 | 632,67 | 632,57 | 729,29 | 726,85 | 757,81 | 764,46 |
| 13/03 | 603,42 | 608,49 | 614,06 | 623,11 | 623,01 | 735,08 | 737,87 | 760,84 | 790,67 |
| 14/03 | 615,79 | 616,99 | 626,69 | 636,58 | 634,98 | 758,82 | 761,62 | 784,71 | 814,69 |
| Variación semanal | -8,54% | -9,39% | -8,99% | -8,74% | -8,95% | -0,97% | -2,98% | -4,46% | -4,45% |

(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 | 447,00 | 435,00 | 442,00 | 448,00 | 458,00 | 446,00 | 434,00 | 440,00 | 448,00 |
| 10/03 | 435,00 | 425,00 | 425,00 | | | 439,00 | 425,00 | 433,00 | |
| 11/03 | 448,00 | 438,00 | 443,00 | 450,00 | 454,00 | 442,00 | 434,00 | 438,00 | |
| 12/03 | 440,00 | 432,00 | 435,00 | | 447,00 | 438,00 | 431,00 | 432,00 | |
| 13/03 | 446,00 | 433,00 | 438,00 | 443,00 | 447,00 | 442,00 | 437,00 | 440,00 | 447,00 |
| 14/03 | 460,00 | 440,00 | 447,00 | 453,00 | 458,00 | 453,00 | 440,00 | 445,00 | |
| Variación semanal | 2,91% | 1,15% | 1,13% | 1,12% | 0,00% | 1,57% | 1,38% | 1,14% | |

| | 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 | 360,00 | 345,00 | 340,94 | 324,40 | 342,04 | 331,02 | 332,67 | 329,36 | 333,44 |
| 10/03 | 356,00 | 345,00 | 372,90 | | 350,86 | 339,84 | 354,94 | 338,95 | 345,24 |
| 11/03 | 354,00 | 343,00 | 345,90 | 327,93 | 342,59 | 337,08 | 338,84 | 330,14 | 342,81 |
| 12/03 | 347,00 | 343,00 | 344,13 | 326,28 | 350,20 | 336,42 | 338,95 | 330,14 | 347,22 |
| 13/03 | 354,00 | 351,00 | 362,10 | 332,89 | 370,92 | 346,67 | 345,57 | 340,06 | 354,94 |
| 14/03 | 352,00 | 350,00 | 351,41 | 330,14 | 360,23 | 337,08 | 343,69 | 342,81 | 350,31 |
| Var.semanal | -2,22% | 1,45% | 3,07% | 1,77% | 5,32% | 1,83% | 3,31% | 4,08% | 5,06% |

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 | 373,68 | 386,13 | 389,99 | 384,48 | 373,46 | 349,43 | 344,47 | 343,58 | 345,02 |
| 10/03 | 389,33 | 394,95 | 399,03 | 394,07 | 381,39 | 354,61 | 350,75 | 349,65 | 350,75 |
| 11/03 | 382,50 | 386,68 | 390,10 | 386,90 | 374,23 | 348,88 | 345,57 | 344,47 | 349,21 |
| 12/03 | 380,84 | 386,02 | 389,66 | 386,90 | 375,88 | 354,39 | 349,98 | 348,88 | 349,43 |
| 13/03 | 389,11 | 392,42 | 395,17 | 390,21 | 380,29 | 357,14 | 353,84 | 352,73 | 353,84 |
| 14/03 | 370,92 | 378,97 | 385,58 | 383,38 | 374,23 | 349,98 | 346,45 | 347,55 | 348,88 |
| Var.semanal | -0,74% | -1,86% | -1,13% | -0,29% | 0,21% | 0,16% | 0,58% | 1,15% | 1,12% |

(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 delie 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. | Mar-08 | Mi/Ab08 | Ab/Jn08 | My/Jl08 | Jul-08 | Ag/Oc08 | Nv/En09 |
| Promedio diciembre | 1030,11 | 1024,00 | | | 1165,24 | 1190,45 | | 1170,89 | |
| Promedio enero | 1161,41 | 1152,64 | | | | 1275,61 | | 1288,33 | |
| Promedio febrero | 1325,95 | 1306,38 | | | 1518,43 | 1379,03 | | 1420,47 | 1439,44 |
| Semana anterior | 1400,00 | 1420,00 | 1555,78 | | | 1558,85 | | 1566,52 | |
| 10/03 | 1425,00 | 1400,00 | | | | | 1479,07 | 1483,67 | 1499,01 |
| 11/03 | 1415,00 | 1390,00 | | 1508,35 | | 1508,35 | | 1508,35 | |
| 12/03 | 1438,00 | 1422,00 | | 1517,63 | | 1517,63 | | 1517,63 | |
| 13/03 | 1380,00 | 1385,00 | | 1506,88 | | 1506,88 | | 1522,46 | 1531,81 |
| 14/03 | 1335,00 | 1340,00 | | 1486,49 | | 1486,49 | | 1502,09 | 1509,89 |
| Var.semanal | -4,64% | -5,63% | | | | -4,64% | | -4,11% | |

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 | | 1399,48 | 1390,00 | 1388,90 | 1389,56 | 1.398,38 | 1.394,41 | | |
| 10/03 | | 1375,45 | 1367,95 | 1356,93 | 1360,24 | 1.375,45 | 1.371,26 | | |
| 11/03 | | 1397,50 | 1393,09 | 1392,65 | 1392,20 | 1.401,91 | 1.399,70 | 1.391,54 | |
| 12/03 | | 1378,76 | 1375,67 | 1371,92 | 1370,82 | 1.382,06 | 1.376,22 | 1.369,72 | |
| 13/03 | | 1381,40 | 1381,62 | 1375,01 | 1376,77 | 1.386,91 | 1.381,62 | 1.378,32 | |
| 14/03 | | 1340,62 | 1341,94 | 1336,43 | 1332,68 | 1.346,13 | 1.343,04 | 1.343,04 | |
| Var.semanal | | -4,21% | -3,46% | -3,78% | -4,09% | -3,74% | -3,68% | | |

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 | 1328,26 | 1396,16 | 1412,04 | 1417,55 | 1415,34 | 1409,83 | 1422,62 | 1427,47 | 1429,67 |
| 10/03 | 1349,21 | 1369,93 | 1386,68 | 1393,30 | 1392,20 | 1393,30 | 1404,32 | 1405,42 | 1407,63 |
| 11/03 | 1380,07 | 1393,08 | 1409,61 | 1418,65 | 1423,50 | 1426,37 | 1432,98 | 1435,19 | 1436,29 |
| 12/03 | 1359,13 | 1372,13 | 1387,79 | 1395,50 | 1397,27 | 1396,60 | 1410,49 | 1413,14 | 1416,45 |
| 13/03 | 1369,05 | 1379,19 | 1395,94 | 1404,32 | 1405,86 | 1404,76 | 1418,65 | 1419,75 | 1424,16 |
| 14/03 | 1322,75 | 1335,10 | 1351,85 | 1360,23 | 1362,87 | 1361,77 | 1374,56 | 1377,87 | 1380,07 |
| Var.semanal | -0,41% | -4,37% | -4,26% | -4,04% | -3,71% | -3,41% | -3,38% | -3,47% | -3,47% |

(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) | 89,8 | 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) | 2,4 | 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) | 46,4 | 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.

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Marzo-08**

Cifras en millones de toneladas

| Producto | Stock Inicial | Producción | Oferta Total | Comercio 1/ | Uso Forrajero | Uso Total /2 | Stock Final | Ratio Stock/Uso |
|-----------------------------|---------------|------------|--------------|-------------|---------------|--------------|-------------|-----------------|
| Total Granos | | | | | | | | |
| 2006/07 | 452,90 | 2.399,05 | 2.851,95 | 340,99 | 735,68 | 2.375,29 | 408,24 | 17,2% |
| 2007/08 (Feb/08) | 407,69 | 2.466,44 | 2.874,13 | 343,04 | 751,35 | 2.445,96 | 361,07 | 14,8% |
| 2007/08 | 408,24 | 2.474,18 | 2.882,42 | 343,46 | 751,92 | 2.446,55 | 369,19 | 15,1% |
| Var. s/mes ant. | 0,1% | 0,3% | 0,3% | 0,1% | 0,1% | 0,0% | 2,2% | 2,2% |
| Var. s/ciclo ant. | -9,9% | 3,1% | 1,1% | 0,7% | 2,2% | 3,0% | -9,6% | -12,2% |
| Total Cereales | | | | | | | | |
| 2006/07 | 388,81 | 1.991,07 | 2.379,88 | 258,02 | 735,68 | 2.044,35 | 335,30 | 16,4% |
| 2007/08 (Feb/08) | 336,73 | 2.076,13 | 2.412,86 | 255,26 | 751,35 | 2.105,13 | 307,74 | 14,6% |
| 2007/08 | 335,30 | 2.084,09 | 2.419,39 | 256,46 | 751,92 | 2.105,43 | 313,96 | 14,9% |
| Var. s/mes ant. | -0,4% | 0,4% | 0,3% | 0,5% | 0,1% | 0,0% | 2,0% | 2,0% |
| Var. s/ciclo ant. | -13,8% | 4,7% | 1,7% | -0,6% | 2,2% | 3,0% | -6,4% | -9,1% |
| Todo Trigo | | | | | | | | |
| 2006/07 | 147,65 | 593,19 | 740,84 | 110,69 | 105,56 | 615,77 | 125,06 | 20,3% |
| 2007/08 (Feb/08) | 125,08 | 603,59 | 728,67 | 106,40 | 99,39 | 618,97 | 109,70 | 17,7% |
| 2007/08 | 125,06 | 604,96 | 730,02 | 106,89 | 99,49 | 619,62 | 110,40 | 17,8% |
| Var. s/mes ant. | 0,0% | 0,2% | 0,2% | 0,5% | 0,1% | 0,1% | 0,6% | 0,5% |
| Var. s/ciclo ant. | -15,3% | 2,0% | -1,5% | -3,4% | -5,8% | 0,6% | -11,7% | -12,3% |
| Granos Gruesos | | | | | | | | |
| 2006/07 | 164,64 | 979,65 | 1.144,29 | 116,48 | 630,12 | 1.008,58 | 135,48 | 13,4% |
| 2007/08 (Feb/08) | 136,52 | 1.051,91 | 1.188,43 | 119,50 | 651,96 | 1.062,46 | 125,97 | 11,9% |
| 2007/08 | 135,48 | 1.056,19 | 1.191,67 | 120,18 | 652,43 | 1.063,28 | 128,39 | 12,1% |
| Var. s/mes ant. | -0,76% | 0,4% | 0,3% | 0,6% | 0,1% | 0,1% | 1,9% | 1,8% |
| Var. s/ciclo ant. | -17,7% | 7,8% | 4,1% | 3,2% | 3,5% | 5,4% | -5,2% | -10,1% |
| Maíz | | | | | | | | |
| 2006/07 | 123,74 | 704,28 | 828,02 | 92,86 | 472,39 | 721,85 | 106,17 | 14,7% |
| 2007/08 (Feb/08) | 107,25 | 766,23 | 873,48 | 94,12 | 491,05 | 771,60 | 101,88 | 13,2% |
| 2007/08 | 106,17 | 770,17 | 876,34 | 94,42 | 490,90 | 772,31 | 104,03 | 13,5% |
| Var. s/mes ant. | -1,0% | 0,5% | 0,3% | 0,3% | 0,0% | 0,1% | 2,1% | 2,0% |
| Var. s/ciclo ant. | -14,2% | 9,4% | 5,8% | 1,7% | 3,9% | 7,0% | -2,0% | -8,4% |
| Arroz | | | | | | | | |
| 2006/07 | 76,52 | 418,23 | 494,75 | 30,85 | | 420,00 | 74,76 | 17,8% |
| 2007/08 (Feb/08) | 75,13 | 420,63 | 495,76 | 29,36 | | 423,70 | 72,07 | 17,0% |
| 2007/08 | 74,76 | 422,94 | 497,70 | 29,39 | | 422,53 | 75,17 | 17,8% |
| Var. s/mes ant. | -0,5% | 0,5% | 0,4% | 0,1% | | -0,3% | 4,3% | 4,6% |
| Var. s/ciclo ant. | -2,3% | 1,1% | 0,60% | -4,7% | | 0,6% | 0,5% | -0,1% |
| Semillas Oleaginosas | | | | | | | | |
| 2006/07 | 64,09 | 407,98 | 472,07 | 82,97 | | 330,94 | 72,94 | 22,0% |
| 2007/08 (Feb/08) | 70,96 | 390,31 | 461,27 | 87,78 | | 340,83 | 53,33 | 15,6% |
| 2007/08 | 72,94 | 390,09 | 463,03 | 87,00 | | 341,12 | 55,23 | 16,2% |
| Var. s/mes ant. | 2,8% | -0,1% | 0,4% | -0,9% | | 0,1% | 3,6% | 3,5% |
| Var. s/ciclo ant. | 13,8% | -4,4% | -1,9% | 4,9% | | 3,1% | -24,3% | -26,5% |

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

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Marzo-08**

Cifras en millones de toneladas

| Producto | Stock Inicial | Producción | Oferta Total | Comercio 1/ | Industria-lización | Uso Total | Stock Final | Ratio Stock/Usó |
|----------------------------|---------------|------------|--------------|-------------|--------------------|-----------|-------------|-----------------|
| Harinas oleaginosas | | | | | | | | |
| 2006/07 | 7,82 | 225,21 | 233,03 | 68,22 | | 222,74 | 7,09 | 3,2% |
| 2007/08 (Feb/08) | 6,96 | 233,98 | 240,94 | 72,51 | | 231,17 | 6,78 | 2,9% |
| 2007/08 | 7,09 | 233,79 | 240,88 | 73,01 | | 231,08 | 6,97 | 3,0% |
| Var. s/mes ant. | 1,9% | -0,1% | 0,0% | 0,7% | | 0,0% | 2,8% | 2,8% |
| Var. s/ciclo ant. | -9,3% | 3,8% | 3,4% | 7,0% | | 3,7% | -1,7% | -5,2% |
| Aceites vegetales | | | | | | | | |
| 2006/07 | 9,97 | 122,03 | 132,00 | 48,51 | | 121,27 | 8,88 | 7,3% |
| 2007/08 (Feb/08) | 9,20 | 127,87 | 137,07 | 50,54 | | 127,32 | 8,59 | 6,7% |
| 2007/08 | 8,88 | 128,22 | 137,10 | 50,82 | | 127,49 | 8,76 | 6,9% |
| Var. s/mes ant. | -3,5% | 0,27% | 0,0% | 0,6% | | 0,1% | 2,0% | 1,8% |
| Var. s/ciclo ant. | -10,9% | 5,1% | 3,9% | 4,8% | | 5,1% | -1,4% | -6,2% |
| Soja | | | | | | | | |
| 2006/07 | 52,88 | 237,23 | 290,11 | 70,92 | 195,30 | 224,82 | 63,29 | 28,2% |
| 2007/08 (Feb/08) | 61,67 | 220,07 | 281,74 | 75,75 | 204,85 | 235,50 | 45,82 | 19,5% |
| 2007/08 | 63,29 | 219,85 | 283,14 | 74,67 | 205,63 | 236,03 | 47,44 | 20,1% |
| Var. s/mes ant. | 2,6% | -0,1% | 0,5% | -1,4% | 0,4% | 0,2% | 3,5% | 3,3% |
| Var. s/ciclo ant. | 19,7% | -7,3% | -2,4% | 5,3% | 5,3% | 5,0% | -25,0% | 3,3% |
| Harina de soja | | | | | | | | |
| 2006/07 | 5,87 | 153,52 | 159,39 | 54,09 | | 151,28 | 5,63 | 3,7% |
| 2007/08 (Feb/08) | 5,45 | 161,55 | 167,00 | 57,63 | | 159,83 | 5,43 | 3,4% |
| 2007/08 | 5,63 | 161,77 | 167,40 | 57,87 | | 160,22 | 5,61 | 3,5% |
| Var. s/mes ant. | 3,3% | 0,1% | 0,2% | 0,4% | | 0,2% | 3,3% | 3,1% |
| Var. s/ciclo ant. | -4,1% | 5,4% | 5,0% | 7,0% | | 5,9% | -0,4% | -5,9% |
| Aceite de soja | | | | | | | | |
| 2006/07 | 3,24 | 36,25 | 39,49 | 10,67 | | 35,59 | 2,99 | 8,4% |
| 2007/08 (Feb/08) | 3,03 | 38,08 | 41,11 | 10,92 | | 37,92 | 2,59 | 6,8% |
| 2007/08 | 2,99 | 38,37 | 41,36 | 11,17 | | 37,95 | 2,76 | 7,3% |
| Var. s/mes ant. | -1,3% | 0,8% | 0,6% | 2,3% | | 0,1% | 6,6% | 6,5% |
| Var. s/ciclo ant. | -7,7% | 5,8% | 4,7% | 4,7% | | 6,6% | -7,7% | -13,4% |

1/ En base a estimación de las exportaciones.

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención
Correo electrónico
Dirección
Tel.

Lunes a Viernes 10:00 a 17:00 hs
bib@bcr.com.ar
Córdoba 1402, 1° Piso - S2000AWW Rosario
(041) 213471/8 - Interno: 2235

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: **Mar-08**

| | Todo Trigo | | | | | Soja | | | | | | | | |
|---------------------------------------|-----------------------|--------|---------|---------|--------|-----------------------|---------|-------|---------|--------|-----|-------|------|-------|
| | 2007/08 | | 2007/08 | 2006/07 | Var. | | 2007/08 | | 2006/07 | Var. | | | | |
| | Mar-08 | Feb-08 | | Mens. | Anual | Mar-08 | Feb-08 | | Mens. | Anual | | | | |
| Area Sembrada | 24,44 | 24,44 | 23,19 | | 5,4% | 25,74 | 25,74 | 30,55 | | -15,8% | | | | |
| Area Cosechada | 20,64 | 20,64 | 18,94 | | 9,0% | 25,41 | 25,41 | 30,19 | | -15,8% | | | | |
| % Cosechado | 84% | 84% | 82% | | 3,4% | 99% | 99% | 99% | | -0,1% | | | | |
| Rinde | 27,24 | 27,24 | 26,03 | | 4,7% | 27,71 | 27,71 | 28,72 | | -3,5% | | | | |
| Stock Inicial | 12,41 | 12,41 | 15,54 | | -20,1% | 15,62 | 15,62 | 12,22 | | 27,8% | | | | |
| Producción | 56,26 | 56,26 | 49,32 | | 14,1% | 70,35 | 70,35 | 86,76 | | -18,9% | | | | |
| Importación | 2,45 | 2,45 | 3,32 | | -26,2% | 0,16 | 0,16 | 0,24 | | -33,3% | | | | |
| Oferta Total | 71,12 | 71,12 | 68,18 | | 4,3% | 86,14 | 86,14 | 99,26 | | -13,2% | | | | |
| Industrialización | | | | | | 49,94 | 49,94 | 49,15 | | 1,6% | | | | |
| Consumo humano | 25,86 | 25,72 | 25,39 | 0,5% | 1,8% | | | | | | | | | |
| Uso semilla | 2,34 | 2,34 | 2,20 | | 6,2% | 2,34 | 2,34 | 2,12 | | 10,3% | | | | |
| Forraje/Residual | 2,99 | 2,99 | 3,40 | | -12,0% | 2,15 | 2,15 | 1,91 | | 12,9% | | | | |
| Consumo Interno | 31,19 | 31,05 | 31,03 | 0,4% | 0,5% | 54,43 | 54,43 | 53,18 | | 2,4% | | | | |
| Exportación | 33,34 | 32,66 | 24,74 | 2,1% | 34,8% | 27,90 | 27,35 | 30,43 | 2,0% | -8,3% | | | | |
| Empleo Total | 64,53 | 63,71 | 55,77 | 1,3% | 15,7% | 82,33 | 81,78 | 83,63 | 0,7% | -1,6% | | | | |
| Stock Final | 6,59 | 7,40 | 12,41 | -11,0% | -46,9% | 3,81 | 4,35 | 15,62 | -12,5% | -75,6% | | | | |
| Ratio Stocks/Empleo | 10,2% | 11,6% | 22,3% | -12,2% | -54,1% | 4,6% | 5,3% | 18,7% | -13,1% | -75,2% | | | | |
| Precio prom. Chacra (u\$s / Tm) | 239 | 250 | 237 | 252 | 157 | 56,1% | 367 | 397 | 367 | 397 | 236 | 61,7% | | |
| | Aceite de Soja | | | | | Harina de Soja | | | | | | | | |
| | 2007/08 | | 2007/08 | 2006/07 | Var. | | 2007/08 | | 2006/07 | Var. | | | | |
| | Mar-08 | Feb-08 | | Mens. | Anual | Mar-08 | Feb-08 | | Mens. | Anual | | | | |
| Stock Inicial | 1,32 | 1,32 | 1,37 | | -3,5% | 0,32 | 0,32 | 0,28 | | 11,8% | | | | |
| Producción | 9,61 | 9,53 | 9,29 | 0,9% | 3,5% | 39,72 | 39,72 | 39,03 | | 1,8% | | | | |
| Importación | 0,02 | 0,02 | 0,02 | | | 0,15 | 0,15 | 0,14 | | 5,8% | | | | |
| Oferta Total | 10,95 | 10,86 | 10,68 | 0,8% | 2,6% | 40,19 | 40,19 | 39,46 | | 1,8% | | | | |
| Ester metílico | 1,27 | 1,54 | 1,27 | -17,6% | 0,1% | | | | | | | | | |
| Consumo Interno | 8,57 | 8,85 | 8,50 | -3,1% | 0,8% | 32,02 | 32,02 | 31,17 | | 2,7% | | | | |
| Exportación | 1,09 | 0,88 | 0,86 | 23,1% | 27,1% | 7,89 | 7,89 | 7,97 | | -1,0% | | | | |
| Empleo Total | 9,66 | 9,73 | 9,36 | -0,7% | 3,2% | 39,92 | 39,92 | 39,14 | | 2,0% | | | | |
| Stock Final | 1,29 | 1,13 | 1,32 | 13,4% | -2,3% | 0,27 | 0,27 | 0,32 | | -14,5% | | | | |
| Ratio Stocks / Empleo | 13,3% | 11,7% | 14,1% | 14,2% | -5,4% | 0,7% | 0,7% | 0,8% | | -16,2% | | | | |
| Precio prom. Productor (u\$s / Tm) | 1168 | 1257 | 1047 | 1135 | 684 | 11,1% | 77,3% | 353 | 386 | 336 | 369 | 226 | 4,7% | 63,1% |

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Mar-08

| | Granos Gruesos | | | | | Maíz | | | | | | | |
|---------------------------------------|----------------|---------|---------|-------|--------|---------------|---------|---------|--------|--------|-------|-------|-------|
| | 2007/08 | 2007/08 | 2006/07 | Var. | | 2007/08 | 2007/08 | 2006/07 | Var. | | | | |
| | Mar-08 | Feb-08 | | Mens. | Anual | Mar-08 | Feb-08 | | Mens. | Anual | | | |
| Area Sembrada | 44,15 | 44,15 | 37,43 | | 17,9% | 37,88 | 37,88 | 31,69 | | 19,5% | | | |
| Area Cosechada | 39,82 | 39,82 | 32,41 | | 22,8% | 35,00 | 35,00 | 28,57 | | 22,5% | | | |
| % Cosechado | 90% | 90% | 87% | | 4,2% | 92% | 92% | 90% | | 2,5% | | | |
| Rinde | 35,70 | 35,70 | 35,00 | | 2,0% | 94,84 | 94,84 | 93,59 | | 1,3% | | | |
| Stock Inicial | 36,20 | 36,20 | 54,70 | | -33,8% | 33,12 | 33,12 | 49,96 | | -33,7% | | | |
| Producción | 350,90 | 350,90 | 279,90 | | 25,4% | 332,09 | 332,09 | 267,60 | | 24,1% | | | |
| Importación | 2,90 | 2,70 | 2,40 | 7,4% | 20,8% | 0,38 | 0,38 | 0,30 | | 25,0% | | | |
| Oferta Total | 389,90 | 389,70 | 337,10 | 0,1% | 15,7% | 365,60 | 365,60 | 317,87 | | 15,0% | | | |
| Forraje/Residual | 159,20 | 159,00 | 148,30 | 0,1% | 7,3% | 151,14 | 151,14 | 142,19 | | 6,3% | | | |
| Alim./Semilla/Ind. | 120,80 | 120,80 | 94,20 | | 28,2% | 115,70 | 115,70 | 88,60 | | 30,6% | | | |
| Etanol p/ combust. | | | | | | 81,28 | 81,28 | 53,77 | | 51,2% | | | |
| Consumo Interno | 280,00 | 279,80 | 242,50 | 0,1% | 15,5% | 266,84 | 266,84 | 230,79 | | 15,6% | | | |
| Exportación | 70,50 | 70,60 | 58,40 | -0,1% | 20,7% | 62,23 | 62,23 | 53,98 | | 15,3% | | | |
| Empleo Total | 350,50 | 350,40 | 300,90 | 0,0% | 16,5% | 329,07 | 329,07 | 284,75 | | 15,6% | | | |
| Stock Final | 39,40 | 39,30 | 36,20 | 0,3% | 8,8% | 36,53 | 36,53 | 33,12 | | 10,3% | | | |
| Ratio | | | | | | | | | | | | | |
| Stocks / Empleo | 11,2% | 11,2% | 12,0% | 0,2% | -6,6% | 11,1% | 11,1% | 11,6% | | -4,6% | | | |
| Precio prom. Productor (u\$s / Tm) | | | | | | 148 | 167 | 148 | 167 | 120 | 31,6% | | |
| | Sorgo | | | | | Cebada | | | | | | | |
| | 2007/08 | 2007/08 | 2006/07 | Var. | | 2007/08 | 2007/08 | 2006/07 | Var. | | | | |
| | Mar-08 | Feb-08 | | Mens. | Anual | Mar-08 | Feb-08 | | Mens. | Anual | | | |
| Area Sembrada | 3,12 | 3,12 | 2,63 | | 18,5% | 1,62 | 1,62 | 1,42 | | 14,3% | | | |
| Area Cosechada | 2,75 | 2,75 | 1,98 | | 38,8% | 1,42 | 1,42 | 1,21 | | 16,7% | | | |
| % Cosechado | 88% | 88% | 75% | | 17,1% | 88% | 88% | 86% | | 2,1% | | | |
| Rinde | 46,57 | 46,57 | 35,28 | | 32,0% | 32,50 | 32,50 | 32,87 | | -1,1% | | | |
| Stock Inicial | 0,81 | 0,81 | 1,68 | | -51,5% | 1,50 | 1,50 | 2,35 | | -36,1% | | | |
| Producción | 12,83 | 12,83 | 7,06 | | 81,7% | 4,62 | 4,62 | 3,92 | | 17,8% | | | |
| Importación | | | | | | 0,44 | 0,44 | 0,26 | | 66,7% | | | |
| Oferta Total | 13,64 | 13,64 | 8,71 | | 56,6% | 6,55 | 6,55 | 6,53 | | 0,3% | | | |
| Alim./Semilla/Industr. | 0,89 | 0,89 | 1,14 | | -22,2% | 3,16 | 3,16 | 3,40 | | -7,1% | | | |
| Forraje/Residual | 4,45 | 4,45 | 2,77 | | 60,6% | 1,31 | 1,20 | 1,22 | 9,1% | 7,1% | | | |
| Consumo Interno | 5,33 | 5,33 | 3,91 | | 36,4% | 4,46 | 4,35 | 4,59 | 2,5% | -2,8% | | | |
| Exportación | 7,24 | 7,24 | 3,99 | | 81,5% | 0,98 | 1,09 | 0,44 | -10,0% | 125,0% | | | |
| Empleo Total | 12,57 | 12,57 | 7,90 | | 59,2% | 5,44 | 5,44 | 5,03 | | 8,2% | | | |
| Stock Final | 1,07 | 1,07 | 0,81 | | 31,3% | 1,11 | 1,11 | 1,50 | | -26,1% | | | |
| Ratio | | | | | | | | | | | | | |
| Stocks/Empleo | 8,5% | 8,5% | 10,3% | | -17,5% | 20,4% | 20,4% | 29,9% | | -31,7% | | | |
| Precio prom. Chacra (u\$s / Tm) | 144 | 163 | 144 | 163 | 130 | 18,5% | 181 | 191 | 177 | 200 | 131 | -1,2% | 42,1% |

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

Situación en puertos argentinos al 11/03/08. Buques cargando y por cargar.

En toneladas
Hasla: 13/04/08

Desde: 11/03/08

| PUERTO / Terminal (Titular) | TRIGO | MAÍZ | SORGO | SOJA | GIRASOL | PELLETS SOJA | HARINA SOJA | SUBPRO- DUCTOS | ACEITE SOJA | ACEITE GIRASOL | OTROS ACEITES | OTROS PROD. | TOTAL |
|--|---------|--------|--------|---------|---------|--------------|-------------|----------------|-------------|----------------|---------------|-------------|-----------|
| DIAMANTE (Cargill SACI) | 27.000 | | | | | | | | | | | | 27.000 |
| SAN LORENZO | 525.550 | | | 213.000 | | 171.450 | 738.719 | 183.386 | 171.298 | 38.295 | 13.493 | | 2.055.191 |
| Timbues - Dreyfus | 91.900 | | | 22.000 | | | 100.400 | | 15.000 | | | | 229.300 |
| Timbues - Noble | 59.000 | | | | | | | | | | | | 59.000 |
| Alianza G2 | | | | | | 19.500 | | | | | | | 19.500 |
| Terminal 6 (T6 S.A.) | 47.000 | | | | | | 308.300 | 36.000 | | | | | 391.300 |
| Resiniflor (T6 S.A.) | | | | | | | | | 46.800 | | | | 46.800 |
| Quebracho (Cargill SACI) | 43.650 | | | 61.000 | | 112.950 | 12.000 | 51.000 | 17.710 | 6.500 | | | 280.600 |
| MOSAIC - Fertilizantes (Cargill SACI) | | | | | | | | | | | | | 217.500 |
| Nidera (Nidera S.A.) | 59.000 | | | 90.000 | | | 35.000 | 27.000 | | | | | 215.000 |
| El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.) | 45.000 | | | | | | 13.000 | | | | | | 45.000 |
| Pampa (Bunge Argentina S.A.) | 46.000 | | | | | | | | | | | | 46.000 |
| Dempa (Bunge Argentina S.A.) | | | | | | | | | | | | | 174.000 |
| ACA SL (Asoc. Coop. Arg.) | 134.000 | | | 40.000 | | | | | | | | | 205.746 |
| Vicentin (Vicentin SAC) | | | | | | 39.000 | 97.360 | 69.386 | | | | | 99.576 |
| Duperiel - ICI | | | | | | | | | 61.788 | 24.295 | 13.493 | | 99.576 |
| San Benito | | | | | | | | | 30.000 | 7.500 | | | 210.159 |
| ROSARIO | 271.700 | | 30.000 | 50.000 | | | 172.659 | 63.000 | 53.650 | | 25.000 | 20.000 | 546.350 |
| Plazoleta (Puerto Rosario) | | | | | | | | | | | 6.500 | | 6.500 |
| Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.) | 75.000 | | 30.000 | 50.000 | | | 25.000 | 23.000 | 48.650 | | | | 175.000 |
| Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI) | | | | | | | | | | | | | 96.650 |
| Punta Alvear (Cargill SACI) | 121.700 | | | | | | | | | | | | 121.700 |
| Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus) | 75.000 | | | | | | 8.000 | 40.000 | 5.000 | | 18.500 | | 146.500 |
| RAMALLO - Bunge Terminal | | | | 45.000 | | | | | | | | | 45.000 |
| LIMA - Delta Dock | 21.700 | | | | | | | | | | | | 21.700 |
| ZARATE - Terminal Las Palmas | 24.200 | | | | | | | | | | | | 24.440 |
| CAMPANA - Euroamérica | | | | | | | | 11.000 | | | | | 11.000 |
| NECOCHEA | | | | | | 18.500 | 25.920 | 15.000 | 5.000 | 5.000 | | 6.500 | 70.920 |
| ACA SL (Asoc. Coop. Arg.) | | | | | | | 13.420 | | | | | | 13.420 |
| Open Berth 1 | | | | | | 18.500 | 12.500 | 15.000 | | 5.000 | | | 51.000 |
| TOSA 4/5 | | | | | | | | | | | | | 6.500 |
| BAHIA BLANCA | 81.500 | | | 23.000 | | 28.897 | | 1.700 | 18.000 | | | | 216.597 |
| Terminal Bahía Blanca S.A. | 42.500 | | | | | | | | | | | | 42.500 |
| L. Piedrabuena / Toepfer Terminal | | | | 8.000 | | 28.897 | | 1.700 | 4.000 | | | | 30.500 |
| Galvan Terminal (OMHSA) | | | | 15.000 | | | | | | | | | 18.000 |
| Cargill Terminal (Cargill SACI) | | | | | | | | | 14.000 | | | | 42.597 |
| TOTAL | 951.650 | 30.000 | 30.000 | 331.000 | 218.847 | 171.450 | 797.639 | 274.086 | 224.948 | 61.295 | 38.493 | 114.440 | 3.042.398 |
| TOTAL UP-RIVER | 797.250 | 30.000 | 30.000 | 263.000 | 171.450 | 171.450 | 771.719 | 246.386 | 224.948 | 38.295 | 38.493 | 20.000 | 2.601.541 |
| BAHIA PALMIRA (Uruguay) | 8.000 | | | 72.000 | | | | | | | | | 80.000 |
| Navios Terminal | | | | 72.000 | | | | | | | | | 72.000 |
| TGU Terminal | | | | | | | | | | | | | 8.000 |

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

www.nabsa.com.ar

RESUMEN SEMANAL

Cuando quedan aproximadamente diez días para que cierre el primer trimestre del año, los mercados financieros del mundo continúan siendo sacudidos por las sucesivas malas noticias relacionadas con la desaceleración del consumo y la producción, la presiones inflacionarias, la falta de crédito, y la consecuente escasa liquidez que se está sufriendo en el sistema.

Los mercados de todo el mundo habían logrado fuertes ganancias el día martes 11, luego de que la Reserva Federal de los Estados Unidos dispusiera asegurar la liquidez en los mercados financieros a través de préstamos de hasta U\$S 200.000 MM en valores del Tesoro americano a un mes de plazo a las instituciones crediticias que lo requieran, la cuales podrían presentar como garantías activos financieros respaldados por hipotecas. La reacción del Dow Jones Industrial Average se tradujo en un incremento del 3,55% (el mayor avance diario de los últimos cinco años), mientras que el índice Merval por su parte subió 2,09%, cerrando en 2.144,48 puntos.

Sin embargo, este envión perdió rápidamente impulso, ya que al día siguiente los temores y dudas se volvieron a apoderar de los operadores. Los dos índices arriba mencionados, el Ibovespa y muchos otros terminaron con cotizaciones en baja.

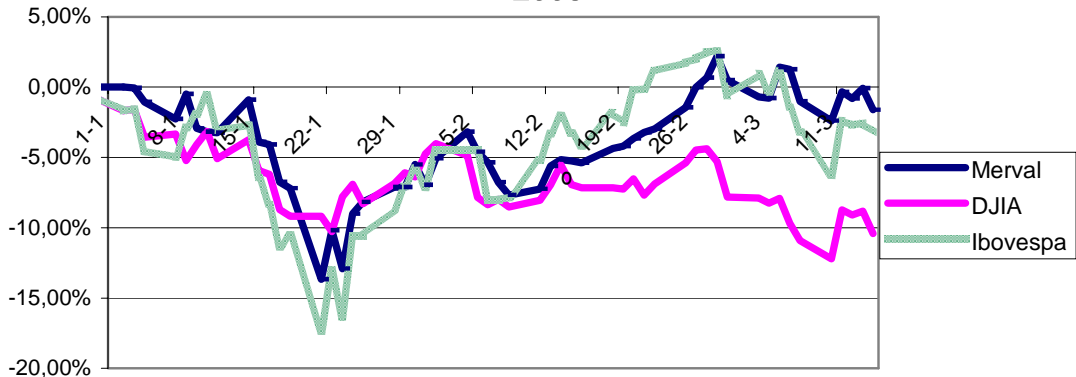
Si bien el comportamiento volátil que se experimenta en las ruedas ya no sorprende a nadie, una caída de más del 45% en una acción de cualquier Bolsa del mundo merece un tanto de atención. Los rumores que circulaban sobre la precaria situación financiera de corto plazo que podría presentar el banco de inversiones Bear Stearns fueron confirmados por la misma institución al admitir que su posición de liquidez había sido significativamente deteriorada en las últimas veinticuatro horas. Es decir, el banco debía afrontar vencimientos de corto plazo para los cuales no tenía fondos. Al conocerse estos hechos, los títulos de dicha institución se desmoronaron, retrocediendo al cierre del viernes un 47,5%. Esta noticia marcó el humor de los mercados de manera global, terminando todas las ruedas la semana con sus indicadores en rojo. En el gráfico adjunto se puede ver la

evolución en el año de los índices Merval, DJIA e Ibovespa.

El banco central de los Estados Unidos, el que como se mencionó precedentemente dispuso un plan de auxilio para garantizar la liquidez en el mercado, financiará, por medio del banco JP Morgan, al tambaleante Bear Stearns. La necesidad de utilizar otro banco como puente para el otorgamiento de los fondos es que Bear Stearns no es un banco comercial, y por ello no tienen acceso directo al refinanciamiento que facilita la Fed.

Los problemas que están saliendo a la luz producto del excesivo apalancamiento financiero y el alto riesgo así tomado, ayudan a visualizar el rol que juegan los bancos centrales a la hora de asegurar la circulación de dinero en el sistema financiero. Los bancos centrales deben contar con reservas suficientes para hacer frente a crisis como la que se está viviendo. Es por ello que el gobierno nacional anuncia como un logro que el Banco Central de la República Argentina acumule tantos millones de dólares en reservas, los cuales provienen, por ejemplo, de la liquidación de las exportaciones agrícolas.

**Evolución Merval - DJIA - Ibovespa
2008**



Volúmenes Negociados

| Instrumentos/Días | 10/03/08 | 11/03/08 | 12/03/08 | 13/03/08 | 14/03/08 | Total semanal | Var. semanal |
|-------------------------|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| Títulos Públicos | | | | | | | |
| Valor Nom. | 900,00 | 308.787,09 | 79.235,73 | 48.156,18 | 23.068,20 | 460.147,18 | 81,17% |
| Valor Efvo. (\$) | 2.430,00 | 310.297,79 | 80.868,30 | 55.389,52 | 17.897,08 | 466.882,69 | 77,87% |
| Acciones | | | | | | | |
| Valor Nom. | | | 1.201,00 | | | 1.201,00 | 253,24% |
| Valor Efvo. (\$) | | | 14.941,20 | | | 14.941,20 | -76,31% |
| Cauciones | | | | | | | |
| Valor Nom. | 870.817,62 | 560.356,72 | 1.742.485,04 | 959.696,63 | 1.944.190,92 | 6.077.546,92 | 18,55% |
| Valor Efvo. (\$) | 882.550,31 | 1.633.460,69 | 2.258.007,89 | 1.721.899,59 | 1.897.643,89 | 8.393.562,37 | 26,66% |
| Totales | | | | | | | |
| Valor Efvo. (\$) | 884.980,31 | 1.943.758,48 | 2.353.817,39 | 1.777.289,11 | 1.915.540,97 | 8.875.386,26 | 27,66% |

Negociación de Cheques de Pago Diferido

| Vencimiento | Plazo | Tasa Mínima | Tasa Máxima | Tasa Promedio | Monto Nominal | Monto Liquidado | Cant. Cheques |
|----------------------------|-----------------|-------------|-------------|---------------|-------------------|-------------------|---------------|
| 31/03/2008 | 21 | 14,50 | 14,50 | 14,50 | 4.000,00 | 3.960,66 | 2 |
| 04/04/2008 | 25 | 14,50 | 14,50 | 14,50 | 40.000,00 | 39.544,43 | 1 |
| 11/04/2008 | 32 | 14,50 | 14,50 | 14,50 | 39.996,00 | 39.432,07 | 1 |
| 15/04/2008 | 36 | 14,50 | 15,50 | 15,00 | 8.250,00 | 8.122,85 | 2 |
| 19/04/2008 | 40 | 15,50 | 15,50 | 15,50 | 2.500,00 | 2.455,17 | 1 |
| 30/04/2008 | 51 | 14,50 | 15,00 | 14,57 | 37.500,00 | 36.670,26 | 7 |
| 07/05/2008 | 58 | 8,00 | 8,00 | 8,00 | 45.950,00 | 45.353,57 | 1 |
| 15/05/2008 | 66 | 14,50 | 14,50 | 14,50 | 8.250,00 | 8.023,69 | 2 |
| 17/05/2008 | 68 | 15,50 | 15,50 | 15,50 | 2.500,00 | 2.426,83 | 1 |
| 20/05/2008 | 71 | 14,50 | 14,50 | 14,50 | 1.400,00 | 1.360,54 | 1 |
| 24/05/2008 | 75 | 14,50 | 15,00 | 15,00 | 2.400,00 | 2.325,34 | 2 |
| 30/05/2008 | 81 | 14,50 | 14,50 | 14,50 | 4.000,00 | 3.868,79 | 2 |
| 31/05/2008 | 82 | 14,50 | 15,50 | 15,00 | 12.400,00 | 11.967,61 | 3 |
| 14/06/2008 | 96 | 14,50 | 14,50 | 14,50 | 1.400,00 | 1.345,99 | 1 |
| 15/06/2008 | 97 | 14,50 | 15,50 | 15,00 | 8.250,00 | 7.923,81 | 2 |
| 16/06/2008 | 98 | 14,50 | 14,50 | 14,50 | 1.000,00 | 961,06 | 1 |
| 21/06/2008 | 103 | 15,00 | 15,00 | 15,00 | 2.500,00 | 2.397,53 | 1 |
| 23/06/2008 | 105 | 15,50 | 15,50 | 15,50 | 1.400,00 | 1.339,70 | 1 |
| 29/06/2008 | 111 | 15,00 | 15,00 | 15,00 | 2.500,00 | 2.388,12 | 1 |
| 30/06/2008 | 112 | 14,50 | 15,50 | 15,00 | 32.400,00 | 30.972,84 | 4 |
| Totales Operados al | 10/03/08 | | | | 258.596,00 | 252.840,86 | 37 |
| 07/04/2008 | 27 | 14,50 | 14,50 | 14,50 | 1.500,00 | 1.482,33 | 1 |
| 15/04/2008 | 35 | 14,50 | 14,50 | 14,50 | 1.500,00 | 1.477,69 | 1 |
| 27/04/2008 | 47 | 15,00 | 15,00 | 15,00 | 2.000,00 | 1.958,94 | 1 |
| 29/04/2008 | 49 | 15,00 | 15,00 | 15,00 | 2.000,00 | 1.956,58 | 1 |
| 30/04/2008 | 50 | 15,00 | 15,00 | 15,00 | 11.200,00 | 10.952,44 | 3 |
| 15/05/2008 | 65 | 15,00 | 15,00 | 15,00 | 1.500,00 | 1.458,64 | 1 |
| 30/05/2008 | 80 | 15,00 | 15,00 | 15,00 | 3.000,00 | 2.899,89 | 1 |
| 31/05/2008 | 81 | 15,00 | 15,00 | 15,00 | 3.000,00 | 2.899,89 | 1 |
| Totales Operados al | 11/03/08 | | | | 25.700,00 | 25.086,40 | 10 |
| 30/05/2008 | 79 | 11,50 | 15,00 | 13,25 | 48.039,63 | 46.763,08 | 2 |
| 31/05/2008 | 80 | 15,00 | 15,00 | 15,00 | 4.053,72 | 3.916,90 | 1 |
| 25/06/2008 | 105 | 11,50 | 11,50 | 11,50 | 15.270,67 | 14.759,15 | 1 |
| Totales Operados al | 12/03/08 | | | | 67.364,02 | 65.439,13 | 4 |
| 08/04/2008 | 26 | 14,00 | 14,00 | 14,00 | 13.700,00 | 13.554,43 | 1 |
| 16/04/2008 | 34 | 14,50 | 14,50 | 14,50 | 12.925,50 | 12.743,25 | 1 |
| 13/05/2008 | 61 | 15,00 | 15,00 | 15,00 | 6.250,00 | 6.092,27 | 1 |
| 20/05/2008 | 68 | 16,00 | 16,00 | 16,00 | 10.000,00 | 9.702,29 | 1 |
| 28/06/2008 | 107 | 15,00 | 15,00 | 15,00 | 3.000,00 | 2.867,99 | 1 |
| 30/06/2008 | 109 | 15,00 | 15,00 | 15,00 | 11.000,00 | 10.517,10 | 2 |
| 10/10/2008 | 211 | 14,00 | 14,00 | 14,00 | 10.000,00 | 9.238,17 | 1 |
| Totales Operados al | 13/03/08 | | | | 66.875,50 | 64.715,50 | 8 |
| 06/04/2008 | 23 | 14,00 | 14,00 | 14,00 | 12.301,33 | 12.175,24 | 1 |
| 07/04/2008 | 24 | 14,00 | 14,00 | 14,00 | 15.150,00 | 14.994,71 | 2 |
| 15/04/2008 | 32 | 14,00 | 14,00 | 14,00 | 33.530,00 | 33.085,83 | 2 |
| 25/04/2008 | 42 | 15,00 | 15,00 | 15,00 | 20.000,00 | 19.621,02 | 1 |
| 05/05/2008 | 52 | 15,50 | 15,50 | 15,50 | 5.450,00 | 5.325,61 | 1 |
| 07/05/2008 | 54 | 15,50 | 15,50 | 15,50 | 10.100,00 | 9.853,13 | 1 |
| 08/05/2008 | 55 | 16,00 | 16,00 | 16,00 | 5.450,00 | 5.310,33 | 1 |
| 09/05/2008 | 56 | 16,00 | 16,00 | 16,00 | 26.500,00 | 25.809,85 | 1 |
| 12/05/2008 | 59 | 16,00 | 16,00 | 16,00 | 5.450,00 | 5.305,80 | 1 |
| 15/05/2008 | 62 | 16,00 | 16,00 | 16,00 | 5.450,00 | 5.294,50 | 1 |
| Totales Operados al | 14/03/08 | | | | 139.381,33 | 136.776,02 | 12 |

| v/efec. | 13/03/08 | | 14/03/08 | |
|-----------|----------|-----------|-----------|-----------|
| | precio | v/nom. | precio | v/nom. |
| | 63.000 | 1.156,18 | 64.000 | 14.520,90 |
| | 728,39 | | 9.293,37 | |
| 3.823,50 | 101.496 | 20.000,00 | 20.299,20 | |
| 54.602,10 | 127.498 | 26.000,00 | 33.149,48 | |
| 2.068,78 | | | | |
| 6.882,37 | | | | |
| 8.598,84 | | | 100,660 | 8.547,30 |
| 4.892,71 | | | | 8.603,71 |
| 2.790,00 | 121.275 | 1.000,00 | 1.212,45 | |
| 12.151,20 | | | | |

| v/efec. | 13/03/08 | | 14/03/08 | |
|---------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | precio | v/nom. | precio | v/nom. |
| | 12 | 14 | 12 | 14 |
| | 25-Mar | 27-Mar | 26-Mar | 28-Mar |
| | 4,98 | 4,82 | 5,20 | 5,35 |
| | 53 | 10 | 63 | 16 |
| | 1.184.635 | 534.338,7 | 1.249.207 | 644.976,2 |
| | 1.186.574 | 535.325,6 | 1.251.343 | 646.300,7 |

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

| Títulos Valores colizaciones | 10/03/08 | | | 11/03/08 | | | 12/03/08 | | | 13/03/08 | | |
|---|----------|--------|----------|----------|-----------|-----------|----------|----------|-----------|----------|-----------|-----------|
| | precio | v/nom. | v/efec. | precio | v/nom. | v/efec. | precio | v/nom. | v/efec. | precio | v/nom. | v/efec. |
| Títulos Públicos | | | | | | | | | | | | |
| BODEN U\$S 2015 72 hs | 270,000 | 900,00 | 2.430,00 | | | | | | | | | |
| hs | | | | | | | | | | 63,000 | 1.156,18 | 72 |
| BONOS PREV. STA FE S.3 \$ CI | | | | 61,500 | 4.865,76 | 2.992,44 | | | | | | |
| CP FF "SMSV" s.10 \$ CG CI | | | | 102,011 | 7.078,84 | 7.221,20 | | | | | | |
| CP FF CONSUMAX 5 c. A CI | | | | 101,236 | 6.651,67 | 6.733,88 | | | | | | |
| CP FF SUCREDITO 1 CG CI | | | | | | | | | | 101,496 | 20.000,00 | 20.299,20 |
| CP FF TINUVIEL s.3 \$ CG CI | | | | 127,402 | 7.000,00 | 8.918,14 | 127,450 | 3.000,00 | 3.823,50 | 127,498 | 26.000,00 | 33.149,48 |
| VDF MEGABONO 28 \$ CI | | | | | | | 101,115 | 54.000,0 | 54.602,10 | | | |
| CI | | | | 100,903 | 1.893,68 | 1.910,78 | | | | | | |
| CI | | | | 103,340 | 14.000,00 | 14.467,60 | 103,439 | 2.000,00 | 2.068,78 | | | |
| CI | | | | | | | 100,081 | 6.876,80 | 6.882,37 | | | |
| CI | | | | 100,511 | 74.037,17 | 74.415,50 | | | | | | |
| VD FF La Médica AMR 3 \$ CI | | | | 98,917 | 60.219,38 | 59.567,21 | | | | | | |
| VD FF MAINERO 1 \$ CG CI | | | | 100,684 | 18.452,50 | 18.578,71 | | | | | | |
| VD FF Pluralcoop 1 cl.A CI | | | | 100,866 | 3.683,45 | 3.715,35 | | | | | | |
| VD FF PRICOOP 4 cls.A \$ CI | | | | | | | 100,603 | 8.547,30 | 8.598,84 | | | |
| VD FF RIBEIRO 19 \$ CG CI | | | | | | | 101,685 | 4.811,63 | 4.892,71 | | | |
| VD FF SICOM 1 cl. A \$ CG CI | | | | 100,756 | 65.198,72 | 65.691,62 | | | | | | |
| VDF BA.CRED.1 Baymor- Plur.A\$CG Cdo.Inmediato | | | | 101,248 | 31.705,91 | 32.101,60 | | | | | | |
| CI | | | | 99,884 | 14.000,00 | 13.983,76 | | | | | | |
| VDF PLURALCOOP 1 cl.B \$ CI | | | | | | | | | | 121,275 | 1.000,00 | 1.212,45 |
| Títulos Privados | | | | | | | | | | | | |
| Molinos Río de la Plata 72 hs Cdo.Inmediato | | | | | | | 13.400 | 225,00 | 2.790,00 | | | |
| | | | | | | | 12,450 | 976,00 | 12.151,20 | | | |

Información sobre sociedades con cotización regular

| SOCIEDAD | última cotización | | balance | | resultado ejercicio | patrimonio neto | cap. admitido a la cotización |
|-------------------------------|-------------------|------------|---------|-----------|------------------------|--------------------|----------------------------------|
| | precio | fecha | general | período | | | |
| Acindar * | 4,820 | 14/03/2008 | 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 | 4,180 | 14/03/2008 | 31/12 | 2° Jun-07 | 1.960.177 | 48.649.961 | 24.000.000 |
| Alpargatas * | 4,280 | 14/03/2008 | 31/12 | 2° Jun-07 | 19.407.321 | 233.717.072 | 46.236.713 |
| Alto Palermo | 12,500 | 12/03/2008 | 30/06 | 4° Jun-07 | 64.056.564 | 823.907.227 | 78.206.421 |
| Aluar Aluminio Argentino S.A. | 5,760 | 14/03/2008 | 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 | 0,770 | 13/03/2008 | 31/12 | 2° Jun-07 | 167.053 | 359.666.631 | 52.696.394 |
| BBVA Banco Francés | 8,120 | 14/03/2008 | 31/12 | 1° Jun-07 | 151.384.000 | 2.015.968.000 | 471.361.306 |
| Banco Galicia | 4,400 | 14/03/2008 | 31/12 | 2° Jun-07 | -28.523 | 1.234.493.000 | 562.326.651 |
| Banco Hipotecario * | 1,930 | 14/03/2008 | 31/12 | 1° Jun-07 | 149.842.000 | 2.711.296.000 | 1.500.000.000 |
| Banco Macro | 7,690 | 14/03/2008 | 31/12 | 1° Jun-07 | 238.476.000 | 2.450.862.000 | 683.943.437 |
| Banco Santander Río | 4,900 | 13/03/2008 | 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 | 4,010 | 14/03/2008 | 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 | 22,800 | 14/03/2008 | 30/04 | 1° Jul-07 | -7.574.214 | 466.635.344 | 59.934.094 |
| Caputo | 2,750 | 13/03/2008 | 31/12 | 2° Jun-07 | 5.131.540 | 51.333.277 | 24.300.000 |
| Carlos Casado | 6,800 | 14/03/2008 | 31/12 | 2° Jun-07 | 488.402 | 63.146.891 | 35.000.000 |
| Celulosa | 5,410 | 14/03/2008 | 31/05 | 4° May-07 | 23.238.574 | 356.981.779 | 100.941.791 |
| Central Costanera | 4,270 | 14/03/2008 | 31/12 | 2° Jun-07 | -20.238.158 | 781.926.671 | 146.988.378 |
| Central Puerto | 6,300 | 14/03/2008 | 31/12 | 2° Jun-07 | 111.268.530 | 511.408.367 | 88.505.982 |
| Cerámica San Lorenzo | 3,850 | 14/03/2008 | 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. | 1,370 | 13/03/2008 | 30/06 | 4° Jun-07 | 3.794.624 | 58.266.844 | 23.356.336 |
| Colorín | 18,400 | 14/03/2008 | 31/03 | 2° Jun-07 | 870.000 | 10.943.000 | 1.458.054 |
| Comercial del Plata * | 0,640 | 14/03/2008 | 31/12 | 2° Jun-07 | -18.572 | -758.235.000 | 260.511.750 |
| Cresud | 4,930 | 14/03/2008 | 30/06 | 4° Jun-07 | 49.362.269 | 824.954.215 | 309.764.375 |
| Della Penna | 0,810 | 14/03/2008 | 30/06 | 4° Jun-07 | -9.181.682 | 41.074.256 | 21.680.055 |
| Distribuidora Gas Cuyana | 2,900 | 12/03/2008 | 31/12 | 2° Jun-07 | 10.267.000 | 529.648.000 | 99.152.131 |
| Domec | 4,400 | 10/03/2008 | 30/04 | 1° Jul-07 | 1.563.097 | 31.193.935 | 14.000.000 |
| Dycasa | 4,650 | 13/03/2008 | 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 | 3,000 | 14/03/2008 | 31/12 | 2° Jun-07 | 114.817.000 | 1.966.940.000 | 442.210.385 |
| Estrada, Angel * | 1,770 | 14/03/2008 | 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 * | 4,420 | 13/03/2008 | 30/06 | 4° Jun-07 | 17.690.326 | 193.026.784 | 54.500.000 |
| Fiplasto | 1,820 | 14/03/2008 | 30/06 | 4° Jun-07 | 8.153.109 | 74.250.169 | 36.000.000 |
| Indupa | 5,850 | 14/03/2008 | 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 * | 11,700 | 14/03/2008 | 30/06 | 4° Jun-07 | 6.790.253 | 7.543.321 | 42.593.230 |
| Gas Natural Ban | 2,370 | 14/03/2008 | 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 | 6,600 | 14/03/2008 | 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 | 0,940 | 14/03/2008 | 31/12 | 2° Jun.07 | 2.434.603 | 331.495.462 | 160.000.000 |
| Grupo Financiero Galicia | 2,200 | 14/03/2008 | 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 | 27,000 | 11/03/2008 | 30/06 | 4° Jun.07 | 42.388.322 | 502.543.881 | 50.000.000 |
| Instituto Rosenbusch | 3,060 | 14/03/2008 | 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 | 4,200 | 14/03/2008 | 30/06 | 4° Jun.07 | 107.097.000 | 1.646.714.000 | 381.016.562 |
| Ledesma | 5,520 | 14/03/2008 | 31/05 | 4° May.07 | 84.723.000 | 1.062.190.000 | 440.000.000 |
| Longvie | 5,100 | 14/03/2008 | 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 | 1,050 | 14/03/2008 | 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 | 1,260 | 14/03/2008 | 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 | 2,190 | 14/03/2008 | 31/12 | 2° Jun.07 | 18.296.044 | 957.034.069 | 352.056.899 |
| Mirgor | 160,00 | 14/03/2008 | 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 | 2,380 | 13/03/2008 | 31/05 | 4° May.07 | 2.929.292 | 59.118.129 | 38.000.000 |
| Molinos Río | 12,000 | 14/03/2008 | 31/12 | 2° Jun.07 | 145.926.000 | 1.167.102.000 | 250.380.112 |
| Morixe * | 3,090 | 14/03/2008 | 31/05 | 4° May.07 | 10.988.801 | 16.226.634 | 9.800.000 |
| Pampa Holding | 2,350 | 14/03/2008 | 30/06 | 2° Jun.07 | 52.316.333 | 1.847.639.726 | 1.046.000.000 |
| Papel Prensa | 2,350 | 14/03/2008 | 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 | 2,550 | 12/03/2008 | 31/12 | 2° Jun.07 | 381.000.000 | 8.028.000.000 | 1.009.618.410 |
| Petrobrás Energía Part.SA | 9,100 | 12/03/2008 | 31/12 | 2° Jun.07 | 283.000.000 | 6.500.000.000 | 2.132.043.387 |
| Petróleo Brasileiro SA /1 | 3,580 | 14/03/2008 | 31/12 | 4° Dic.05 | 10.344 | 32.917 | 2.536.673.672 |
| Petrolera del Conosur | 173,900 | 14/03/2008 | 31/12 | 2° Jun.07 | -13.721.289 | 75.313.204 | 72.387.015 |
| Polledo | 1,280 | 14/03/2008 | 30/06 | 4° Jun.07 | -35.854.859 | 225.153.420 | 125.048.204 |
| Quickfood SA | 0,560 | 14/03/2008 | 30/06 | 4° Jun.07 | 30.348.510 | 88.340.289 | 21.419.606 |
| Química Estrella | 15,500 | 14/03/2008 | 31/03 | 4° Mar.07 | -41.563.000 | 88.697.000 | 102.864.269 |
| Repsol SA | 1,000 | 14/03/2008 | 31/12 | 4° Dic.05 | 1.687.619.000 | 15.253.333.000 | 1.220.508.578 |
| YPF | 112,000 | 14/03/2008 | 31/12 | 2° Jun.07 | 2.144.000.000 | 24.126.000.000 | 3.933.127.930 |
| Rigolleau | 141,000 | 14/03/2008 | 30/11 | 2° May.07 | 14.711.703 | 160.547.316 | 24.177.387 |
| S.A. San Miguel | 14,400 | 13/03/2008 | 31/12 | 2° Jun.07 | -543.641 | 214.651.347 | 7.625.000 |
| SCH, Banco /2 | 18,600 | 14/03/2008 | 31/12 | 2° Jun.06 | 47.072.302 | 7.595.947 | 3.127.148.289,0 |
| Siderar | 57,200 | 14/03/2008 | 31/12 | 2° Jun.07 | 680.817.231 | 5.325.753.450 | 347.468.771 |
| Sniafa | 26,500 | 14/03/2008 | 30/06 | 4° Jun.07 | -3.999.488 | 10.296.659 | 8.461.928 |
| Carboclor (Sol Petróleo) | 0,470 | 10/03/2008 | 31/12 | 2° Jun.07 | 5.027.908 | 83.677.843 | 80.096.758 |
| Telecom Arg. "B" * | 13,400 | 14/03/2008 | 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 | 92,000 | 14/03/2008 | 31/12 | 2° Jun.07 | 3.943.073 | 21.250.934 | 4.921.130.397 |
| Tenaris | 78,800 | 14/03/2008 | 31/12 | 2° Jun.07 | 3.246.466.800 | 18.964.334.600 | 1.180.536.830 |
| Transp.Gas del Sur | 2,900 | 14/03/2008 | 31/12 | 2° Jun.07 | 119.786.000 | 2.901.915.000 | 794.495.283 |
| Transener | 1,570 | 14/03/2008 | 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 | 09/11/2001 | | 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 | 22/10/2001 | 21/07/2003 | 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 | 17/09/2001 | 17/09/2001 | 0,62 | 12,50 | 18 | 7 | 12,50 | 12,50 |
| | d 15/03/02 | | 0,22 | | 19 | 8 | 12,50 | 12,50 |
| FRB/FRN | | | | u\$s | | | | u\$s |
| Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses | 28/09/2001 | 28/09/2001 | 18,00 | 80 | 17 | 12 | 1.000 | 56 |
| | d 28/03/02 | d 28/03/02 | 9,50 | 80 | 18 | 13 | 1.000 | 48 |
| GA09 | | | | u\$s | | | | u\$s |
| Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%) | 09/10/2001 | 07/04/2009 | 58,75 | 100 | 5 | | 1.000 | 100 |
| | d 09/04/02 | | 58,75 | | 6 | | 1.000 | 100 |
| GD03 | | | | u\$s | | | | u\$s |
| Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%) | 20/06/2001 | 20/12/2003 | 41,875 | 100 | 15 | | 1.000 | 100 |
| | 20/12/2001 | | 41,875 | | 16 | | 1.000 | 100 |
| GD05 | | | | u\$s | | | | u\$s |
| Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel) | 04/06/2001 | 04/12/2005 | 55 | 100 | 5 | | 1.000 | 100 |
| | 04/12/2001 | | 55 | | 6 | | 1.000 | 100 |
| GD08 | | | | u\$s | | | | u\$s |
| Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%) | 19/12/2001 | 19/06/2006 | 0,035 | 16,66 | | | 1.000 | 100 |
| GE17 | | | | u\$s | | | | u\$s |
| Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%) | 30/07/2001 | 30/01/2007 | 56,875 | 100 | 9 | | 1.000 | 100 |
| | d 30/01/02 | | 56,875 | | 10 | | 1.000 | 100 |
| GE31 | | | | u\$s | | | | u\$s |
| Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%) | 31/07/2001 | 31/01/1931 | 60 | 100 | 1 | | 1.000 | 100 |
| | d 31/01/02 | | 60 | | 2 | | 1.000 | 100 |
| GF12 | | | | u\$s | | | | u\$s |
| Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%) | 21/08/2001 | 21/02/2012 | 61,88 | 100 | 1 | | 1.000 | 100 |
| | d 21/02/02 | | 61,88 | | 2 | | 1.000 | 100 |
| GF19 | | | | u\$s | | | | u\$s |
| Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%) | 25/08/2001 | 25/02/2019 | 60,625 | 100 | 5 | | 1.000 | 100 |
| | d 25/02/02 | | 60,625 | | 6 | | 1.000 | 100 |
| GJ15 | | | | u\$s | | | | u\$s |
| Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%) | 15/06/2001 | | 58,75 | | 2 | | 1.000 | 100 |
| | 17/12/2001 | 15/06/2015 | 58,75 | 100 | 3 | | 1.000 | 100 |
| GJ18 | | | | | | | | u\$s |
| Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%) | 19/06/2016 | 19/06/2016 | | | | | 1.000 | 100 |
| GJ31 | | | | | | | | u\$s |
| Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%) | 19/12/2016 | 19/06/1931 | | 100 | | | 1.000 | 100 |
| GO06 | | | | u\$s | | | | u\$s |
| Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%) | 09/10/2001 | 09/10/2006 | 55 | 100 | 10 | | 1.000 | 100 |
| | d 09/04/02 | | 55 | | 11 | | 1.000 | 100 |
| GS27 | | | | u\$s | | | | u\$s |
| Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%) | 19/09/2001 | 20/09/2027 | 48,75 | 100 | 8 | | 1.000 | 100 |
| | d 19/03/02 | | 48,75 | | 9 | | 1.000 | 100 |

Servicios de Renta y Amortización

| TÍTULOS | Fecha de Pago | | Servicio de | | Nro. de Servicio | | Lámina mín. residual # | |
|---|---------------|------------|-------------|----------|------------------|--------|------------------------|------------|
| | Renta | Amort. | Renta * | Amort.** | Renta | Amort. | Valor | % s/ valor |
| LE90 | | | | % u\$s | | | | u\$s |
| <i>Letras del Tesoro dólares vto. 15/3/02</i> | | d 15/03/02 | | 100 | | | 100 | 100 |
| L104 | | | | % u\$s | | | | u\$s |
| <i>Letras del Tesoro dólares vto. 09/4/02</i> | | d 09/04/02 | | 100 | | | 1 | 1 |
| L105 | | | | % u\$s | | | | u\$s |
| <i>Letras del Tesoro dólares vto. 15/2/02</i> | | d 15/02/02 | | 100 | | | 1 | 1 |
| L106 | | | | % u\$s | | | | u\$s |
| <i>Letras del Tesoro dólares vto. 08/3/02</i> | | d 08/03/02 | | 100 | | | 1 | 1 |
| L107 | | | | % u\$s | | | | u\$s |
| <i>Letras del Tesoro dólares vto. 19/4/02</i> | | d 19/04/02 | | 100 | | | 1 | 1 |
| L108 | | | | % u\$s | | | | u\$s |
| <i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/2/02</i> | | d 22/02/02 | | 100 | | | 1 | 1 |
| L109 | | | | % u\$s | | | | u\$s |
| <i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/3/02</i> | | d 22/03/02 | | 100 | | | 1 | 1 |
| L110 | | | | % u\$s | | | | u\$s |
| <i>Letras del Tesoro dólares vto. 14/5/02</i> | | d 14/05/02 | | 100 | | | 1 | 1 |
| L111 | | | | % u\$s | | | | u\$s |
| <i>Letras del Tesoro pesos vto. 14/5/02</i> | | d 14/05/02 | | | | | | |
| NF18 | | | % \$ | % \$ | | | | \$ |
| <i>Bonos Garantizados en Moneda</i> | 04/04/2005 | 04/04/2005 | 0,00270956 | 0,00 | 31 | | 0,992 | 0,992 |
| <i>Nacional al 2% - Vencimiento 2018</i> | 04/05/2005 | 04/05/2005 | 0,00264709 | 0,00 | 32 | | 0,988 | 0,988 |
| PARD | | | % u\$s | % u\$s | | | | u\$s |
| <i>Bonos Garantizados a Tasa Fija de la</i> | 31/05/02 | | 3,0000 | 100 | 19 | | 1,000 | 100 |
| <i>Rep.Arg. Vto. 2023 en u\$s (A la Par)</i> | 05/03/2003 | | 3,0000 | | 20 | | 1,000 | 100 |
| PRE3 | | | % \$ | % \$ | | | | \$ |
| <i>Bonos Consolidación de Deudas</i> | d 01/06/02 | d 01/06/02 | | 2,08 | 45 | 45 | 0,0640 | 6,40 |
| <i>Previsionales en Pesos - 2° Serie</i> | d 03/07/02 | d 03/07/02 | | 2,08 | 46 | 46 | 0,0432 | 4,32 |
| PRE4 | | | % u\$s | % u\$s | | | | u\$s |
| <i>Bonos Consolidación Deudas</i> | d 01/06/02 | d 01/06/02 | | 2,08 | 45 | 45 | 0,0640 | 6,40 |
| <i>Previsionales en u\$s - 2° Serie</i> | d 03/07/02 | d 03/07/02 | | 2,08 | 46 | 46 | 0,0432 | 4,32 |
| PRE5 | | | % \$ | % \$ | | | | \$ |
| <i>Bonos Consolidación de Deudas</i> | 01/02/2006 | 01/02/2006 | | 2,08 | | | 1 | 100 |
| <i>Previsionales en Pesos - 3° Serie</i> | | | | | | | | |
| PRE6 | | | % u\$s | % u\$s | | | | u\$s |
| <i>Bonos Consolidación Deudas</i> | 01/02/2006 | 01/02/2006 | | 2,08 | | | 1 | 100 |
| <i>Previsionales en u\$s - 3° Serie</i> | | | | | | | | |
| PRE8 | | | % \$ | % \$ | | | | \$ |
| <i>Bonos Consolidación Deudas</i> | 03/02/2006 | 03/02/2006 | | 2,08 | | | 1 | 100 |
| <i>Previsionales en Pesos - 3° Serie 2%</i> | | | | | | | | |
| PRO1 | | | % \$ | \$ | | | | \$ |
| <i>Bonos de Consolidación en</i> | d 01/04/02 | d 01/04/02 | | 0,84 | 60 | 60 | 0,4960 | 49,60 |
| <i>Moneda Nacional - 1° Serie</i> | d 01/05/02 | d 01/05/02 | | 0,84 | 61 | 61 | 0,4876 | 48,76 |
| PRO2 | | | % u\$s | u\$s | | | | u\$s |
| <i>Bonos de Consolidación en</i> | 01/02/2002 | 01/02/2002 | | 0,84 | 58 | 58 | 0,5128 | 51,28 |
| <i>u\$s - 1° Serie</i> | d 01/03/02 | d 01/03/02 | | 0,84 | 59 | 59 | 0,5044 | 50,44 |
| PRO4 | | | % u\$s | u\$s | | | | u\$s |
| <i>Bonos de Consolidación en</i> | d 28/01/02 | d 28/01/02 | | 0,84 | 13 | 13 | 0,8908 | 89,08 |
| <i>u\$s - 2° Serie</i> | d 28/02/02 | d 28/02/02 | | 0,84 | 14 | 14 | 0,8824 | 88,24 |
| PRO5 | | | \$ | % \$ | | | | \$ |
| <i>Bonos de Consolidación en</i> | d 15/01/02 | d 15/01/02 | 0,0079482 | 4 | 12 | 4 | 0,84 | 84 |
| <i>Moneda Nacional - 3° Serie</i> | d 15/04/02 | d 15/04/02 | 0,0073105 | 4 | 13 | 5 | 0,80 | 80 |

Servicios de Renta y Amortización

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

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

Biblioteca

Germán M. Fernández

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

IMPRESO