

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVI • N° 1353 • 11 DE ABRIL DE 2008

## ECONOMÍA Y FINANZAS

Alimentos e Inflación **1**

La Renta de la Tierra II **5**

Beneficios y crecimiento **6**

## MERCADO DE GRANOS Y DERIVADOS

Los aceites y

la competencia por área impulsan a

la soja en Chicago **7**

El trigo está volátil a la espera de

la campaña 2008/09 **11**

El maíz local no le pierde pisada

al cereal de Chicago **14**

## ESTADÍSTICAS

Embarques desde puertos del Up River (febrero'0) **29**

USDA: Oferta y demanda mundial de cereales y oleaginosos (abril'08) **31**

## ALIMENTOS E INFLACIÓN

**E**n los últimos tiempos algunos analistas atribuyen el incremento de la tasa de inflación al aumento que registra el rubro de los alimentos, que a su vez estaría determinado, en gran medida, por la utilización de algunos cultivos para la producción de biocombustibles. Por ejemplo, en un artículo en la publicación del Fondo Monetario Internacional, «Finanzas & Desarrollo» (diciembre 2007), escrito por Simon Johnson de la mencionada institución, titulado «Carestía de los alimentos: el precio del éxito», se dice lo siguiente:

«Últimamente se ha producido una escalada de precios, al menos en parte por el fomento del uso de los denominados biocombustibles en los países industriales. Los biocombustibles son una forma de energía renovable; es decir, del maíz se produce etanol, el cual se mezcla con gasolina para impulsar automóviles y también para sembrar más maíz. Como fuente de seguridad energética, este mecanismo tiene cierto atractivo, ya que diversifica las fuentes de energía».

A renglón seguido dice el autor que «lamentablemente, aunque a veces se exageran los beneficios de los biocombustibles, sus efectos colaterales son muy visibles. La fabricación de etanol a partir de maíz no genera mucha energía neta: se utiliza casi la misma cantidad de petróleo para producir y transportar etanol que para generar el equivalente de gasolina; además, tampoco se reducen en gran medida las emisiones de carbono. Pero sí se eleva el precio del maíz. El alza de los precios del maíz en los últimos dos años ha sido apreciable, prácticamente se han duplicado en Estados Unidos y el mundo (aunque han bajado un poco en meses recientes). La reacción en cadena no se ha hecho esperar y algunas tierras trigueras, por ejemplo, se han dedicado al maíz o, como se observa en Europa, parte de las tierras dedicadas a la producción de leche se están utilizando para el biodiésel (por ejemplo, la siembra de semilla de colza, cuyos precios también

**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
Embarques desde puertos del Up River (febrero'0) .....	30
USDA: Oferta y demanda mundial de cereales y oleaginosos (abril'08) .....	32
USDA: Oferta y demanda de USA de cereales y oleaginosos (abril'08) .....	34
NABSA: Situación en puertos para la carga de buques del 8/04 al 15/05/08 .....	36

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

Comentario de coyuntura .....	38
Reseña y detalle semanal de las operaciones registradas en Rosario .....	39
Información sobre sociedades con cotización regular .....	42
Servicios de renta y amortización de títulos públicos .....	44

*Viene de página 1*

han aumentado fuertemente). A juicio de los técnicos del FMI, **gran parte** del reciente incremento de los precios de los alimentos puede atribuirse directamente a la política de biocombustibles».

Dejemos a los técnicos el tema de si la fabricación de etanol a partir del maíz genera o no energía neta pero recordemos unos comentarios que se hicieron en este Semanario hace ya un tiempo y que reproducimos a continuación:

La Office of Energy Efficiency and Renewable Energy del U.S. Department of Energy publicó recientemente un escrito titulado «**Argonne National Laboratory Etanol Study: Key points**», debido a la pluma de Michel Wang del Center for Transportation Research, del Argonne National Laboratory. Es interesante resumir este trabajo.

En primer lugar se detalla la energía utilizada para producir 1 millón de BTU (British Thermal Units) de etanol (EtOH) y de gasolina de petróleo a una estación de servicio.

Comencemos mostrando la producción de etanol y sus requerimientos de input:

a) La producción de maíz necesita fertilizantes, gas natural, gas de petróleo licuado, electricidad y diesel, pero fundamentalmente energía solar.

b) El transporte del maíz requiere la utilización de gasoil.

c) La producción de etanol necesita carbón, gas natural y electricidad. De esa producción también resultan alimentos para los animales.

d) El transporte de etanol requiere la utilización de gasoil.

e) Se dispone de un millón de BTU de etanol en las estaciones de servicios.

La producción de ese millón de BTU de etanol requirió la utilización de 0,74 millones de BTU de input de energía fósil.

Veamos ahora la producción de gasolina derivada del petróleo y sus requerimientos de input:

a) La recuperación de petróleo necesita gasoil, gas natural y electricidad.

b) El transporte de petróleo necesita de petróleo residual, gas natural y electricidad.

c) El refinado de petróleo necesita gas de refinación, gas natural, carbón y electricidad. De ese refinado también resultan otros productos derivados del petróleo.

d) El transporte de gasolina necesita de petróleo residual, gas natural, electricidad y gasoil.

EDITOR

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

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

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

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

e) Se dispone de un millón de BTU de gasolina en las estaciones de servicio.

La producción y disponibilidad de ese millón de BTU de gasolina derivada de petróleo requirió la utilización de 1,23 millones de BTU de input de energía fósil.

Como puede deducirse de lo anterior, el input de energía fósil utilizado para la producción de etanol de maíz es menor al utilizado para la producción de gasolina derivada del petróleo. La razón de que algunos estudios no consideren esto radica en que no se parte de la utilización de un recurso escaso que se agotará dentro de algunos años, como es el petróleo. En cambio, para la producción de etanol se utiliza la energía proveniente del sol que no tiene costo, es libre, renovable y benigna para el medio ambiente.

De todas maneras, también hay que considerar que si es verdad que el petróleo es un recurso escaso, también lo es la tierra que produce el maíz. En este caso se hace más difícil cuantificar cual el costo de esta limitación. Habría que calcular el costo de oportunidad que implican los beneficios que se dejan de percibir por no utilizar las tierras para la producción de maíz u otro grano con otro propósito, como es la producción de alimentos. Sin embargo, creemos que siguen existiendo ventajas para el etanol. En el ejemplo de más arriba, una ventaja de casi 40%.

También se realizó un resumen de las conclusiones a las que han llegado varios estudios comparativos para determinar si el etanol derivado del maíz tiene un balance energético positivo. Los estudios mencionados son los que se han presentado desde 1988 hasta el 2005. Algunos de los estudios dan cuenta de una energía neta negativa, los más

dan cuenta de una energía neta positiva. La energía neta se mide en BTU (British Thermal Units) por galón de etanol. Veámoslo:

a) Estudios que han determinado un balance energético negativo: un estudio de Ho en 1989 determinó alrededor de -4.000 BTU. Un estudio de Pimentel en 1991 determinó alrededor de -33.000 BTU. Un estudio de Keeney y DeLuca en 1992 determinó alrededor de -9.000 BTU. Un estudio de Pimentel en el 2001 confirmó su cifra anterior (-33.000 BTU). Un estudio de Pimentel en el 2003 determinó alrededor de -21.000 BTU.

b) Estudios que han determinado un balance energético positivo: un estudio de Marland y Turhollow en 1990 dio 18.000 BTU. Un estudio de Shapouri y otros en 1995 dio como resultado 16.000 BTU. Un estudio, en el mismo año, de Lorenz y Morris dio un balance positivo de 30.000 BTU. Un estudio de Wang y otros en 1999 dio un balance positivo de 22.000 BTU. El mismo año, un estudio de Agri Canada dio como resultado 30.000 BTU. Un estudio de Graboski en el 2002 dio como resultado 17.000 BTU. Un estudio de Kim y Dale el mismo año dio como resultado 20.000 BTU. Un estudio de Shapouri y otros, también en el 2002, dio como resultado un balance positivo de 21.000 BTU. Un estudio de Wang en el 2003 dio un resultado positivo de 21.000 BTU. Un estudio de Shapouri y otros en el 2004 arrojó un balance energético neto positivo de 30.000 BTU.

De la comparación de los estudios anteriores tenemos: 5 estudios estimaron un balance energético neto negativo y 10 estudios estimaron un balance energético neto positivo. Los estudios que desde el año 2000 determinaron un balance positivo fueron 5. Los que determinaron un balance negativo fueron 2.

Volviendo al artículo de Simon Johnson, algo que no menciona y que es fundamental, es el hecho que el petróleo y el gas se van agotando y que no se pueden reponer. No pasa lo mismo con la producción de granos o caña de azúcar que puede aumentarse. En este sentido, los precios en alza de esos granos y caña de azúcar pueden considerarse como estímulos para una mayor producción.

Por otra parte, la mayor oferta de biocombustibles determinará, *ceteris paribus* (es decir, estimando que no varían las otras variables en juego), que baje el precio del petróleo y que compense el aumento del precio de los alimentos. El consumo de petróleo anual en el mundo es igual a:

$86 \text{ millones de barriles por día} \times 365 \text{ días} = 31.390 \text{ millones de barriles} \times \text{u}\$s 110 \text{ el barril} = 3,45 \text{ billones de dólares (billones en el sentido que le damos nosotros: millones de millones)}$ .

El consumo de maíz y de semillas oleaginosas para producir etanol y biodiesel lo podemos estimar en alrededor de 120 millones de toneladas, es decir:

$120 \text{ millones tn} \times \text{u}\$s 200/\text{tn} = 24.000 \text{ millones de dólares}$ .

Por otra parte, lo que resta de maíz o la harina de soja y colza puede utilizarse para la alimentación animal.

Como se puede deducir de las cifras anteriores, y teniendo en cuenta siempre la cláusula *ceteris paribus*, no hay razón para suponer que la producción de biocombustible es la responsable de la inflación. Un aumento en el precio del petróleo afecta mucho más

que un aumento en el precio de los combustibles. Más aún, sólo aumentará la producción de biocombustibles si hay un aumento del precio del petróleo.

Posteriormente Johnson analiza las consecuencias del aumento del precio de los alimentos de esta manera:

«Si el shock de los precios de los alimentos se debe en gran medida a la política de biocombustibles de los países industriales, ¿quién sufre las consecuencias? En primer lugar, los países industriales mismos. Si bien la Reserva Federal no incluye los precios de los alimentos en sus indicadores de inflación básica (que guían las medidas de política monetaria de Estados Unidos), porque esos precios suelen ser volátiles, es posible un aumento permanente de los precios, por la adopción de biocombustibles o por otro motivo, que justifique su inclusión en las cifras de inflación básica (y algunos bancos centrales de países industriales ya lo están haciendo)».

«Con todo, el efecto en los países ricos será limitado por una sencilla razón: los alimentos constituyen una parte relativamente pequeña del consumo de la población en la mayoría de esas economías, entre el 10% y el 15% en promedio, y son más altos los costos de procesamiento y distribución que los de la materia prima, de modo que la proporción del índice de precios al consumidor es pequeña».

«En cambio, en muchos países más pobres los alimentos son un componente mucho mayor del índice de precios al consumidor. En China y otros mercados emergentes, por ejemplo, los alimentos equivalen a casi el 30% del gasto de consumo, y en muchos países de bajo ingreso, al 50% o más. Esto significa que en los países más pobres un mismo aumento de los precios del maíz, del trigo, de la leche y de la carne se traduce inmediatamente en mayor inflación».

A continuación Johnson sostiene que lo anterior «implica que la política monetaria de los países de ingreso medio y en desarrollo tendrá que ser más restrictiva (tasas de interés más altas). Desde luego, también pueden aplicarse medidas de política no de mercado, como los controles de precios, que generan distorsiones. Dichas medidas tenderán a incrementar el diferencial de tasas de interés entre los países pobres y los ricos, que están tratando de reducir las tasas de interés. Esto a su vez tenderá a aumentar las operaciones de acarreo (carry trade), que consisten en endeudarse en una moneda con tasas de interés más bajas (como el yen) para invertir en otras con tasas de interés más altas (como las de los países en desarrollo)».

Sigue manifestando Johnson: «no tiene nada de malo que el capital fluya de los países ricos a los pobres. De hecho, correctamente utilizado y con la velocidad indicada, puede contribuir al desarrollo. Pero los estudios del FMI advierten que si un país recibe demasiado capital, de manera muy rápida y desordenada, pueden producirse graves consecuencias para la estabilidad y el crecimiento económicos».

No se puede negar que lo que manifiesta el autor tiene un desarrollo 'lógico' ya que el incremento de los precios termina impactando también en los pobres de las zonas urbanas, comprimiendo los ingresos de esos sectores. Pero hasta aquí no se han mencionado algunos de los beneficios que los biocombustibles producen y que ya vimos más arriba o ¿acaso la producción de biocombustibles se realiza para luego no usarlos? ¿No aumenta acaso la oferta de combustibles y, por lo tanto, debería presionar los precios del petróleo a la baja aunque

sea en mínima parte?

A posteriori, Johnson se pregunta sobre cuáles son las buenas noticias.

«Los mayores beneficios potenciales serán para los agricultores de todo el mundo, entre ellos los de los países pobres. Desde ya, los habitantes de las zonas urbanas seguramente sufrirán perjuicios, de modo que cada país tendrá su propio impacto neto. La situación está empeorando rápidamente, pero está surgiendo otra oportunidad potencial. Los subsidios agrícolas en los países ricos han perjudicado por mucho tiempo al sistema de comercio internacional y actualmente entorpecen la liberalización del comercio. Los países ricos no desean mejorar el acceso a sus mercados más protegidos».

«No es tan evidente la necesidad de subsidios y, según su estructura, estos pueden no resultar útiles cuando los precios suben por encima de cierto nivel. Los países industriales deben aprovechar este momento para eliminar subsidios de manera que sea difícil reinstaurarlos. Aunque la Unión Europea no siempre es vista como modelo de la reforma agrícola, ha dado un admirable paso al frente en materia de subsidios a la exportación de leche. Con los precios récord de la leche de este año, los subsidios se han suspendido. En vista de la forma en que se toman las decisiones de política agropecuaria, podría ser difícil restablecerlos».

Los comentarios anteriores de Johnson nos parecen muy apropiados. Lo mismo cabe decir de los siguientes:

Hay que reducir los aranceles que los países ricos aplican al etanol. «El mundo rico siempre está sermoneando a los pobres para que añadan valor en el sector agrícola. Esto es exactamen-

te lo que podría general el rápido desarrollo de un mercado mundial de biocombustibles. Pero ello no ocurrirá si no se eliminan los aranceles a la importación de biocombustibles en los países ricos. No se trata obviamente de ninguna panacea, pero un comercio más libre de biocombustibles en general ayudaría a los sectores agrícolas de todo el mundo y beneficiaría a las sociedades rurales pobres».

El artículo de Johnson tiene partes aceptables y otras que no. Estamos de acuerdo con que los países ricos tienen que bajar sus aranceles de importación, de etanol por ejemplo, para que puedan ingresar productos agrícolas más elaborados desde los países subdesarrollados. Estamos de acuerdo que se deben ir eliminando los subsidios agrícolas, pero esto parece estar en contradicción con otros párrafos del artículo dado que la eliminación de subsidios producirá un incremento de precios de los granos u otros productos agropecuarios para los países subdesarrollados que exportan, que es lo que la primera parte del artículo buscaba combatir. Por otra parte, no creemos que la inflación mundial tenga como base la producción de biocombustible, salvo si ciertos países mantienen una política de aranceles altos que no permiten el ingreso de productos desde el exterior.

## LA RENTA DE LA TIERRA II

Hace un tiempo atrás Mario Arbolave publicó en «**Márgenes Agropecuarios**» (junio 2006) un valioso artículo titulado «**La renta de la tierra 2006**», en donde volcaba la renta del cultivo de soja en la zona núcleo. El artículo partía de los arrendamientos (que tienen un mercado muy fluido), descontados los costos fijos y llegando al resultado neto que se relaciona con el valor de la tierra. Por ejemplo: veamos lo que pasa en la zona núcleo (norte de la provincia de Buenos Aires) para la soja y para el año 2006:

- a) Rinde medio: 38 quintales por hectárea.
- b) Valuación de la tierra: 7.500 dólares la hectárea.
- c) Precio de la soja disponible: 170 dólares la tonelada.
- d) Precio de la soja a término: 174 dólares la tonelada.
- e) Arrendamiento: 17 quintales por hectárea.
- f) Arrendamiento: 1,7 toneladas por 170 dólares la tonelada = u\$s 289 la hectárea.
- g) Costos fijos: 59 dólares la hectárea.
- h) Resultado neto antes del impuesto a las ganancias: u\$s 289 – u\$s 59 = u\$s 230/ha.
- i) Rentabilidad s/tierra: u\$s 230 dividido u\$s 7.500 = 3,1%.
- j) Si se hubiese considerado el impuesto a las ganancias (35%) el resultado hubiese sido u\$s 149,50 por hectárea. Si dividimos esta cifra por el valor de la tierra, tendríamos: u\$s 149,50/ha dividido 7.500 dólares, es decir 1,99%.

Veamos los números de la rentabilidad sobre la tierra para el período 1995-2006:

1995	3,8
1996	7,4
1997	5,0
1998	3,0
1999	2,4
2000	3,2
2001	3,3
2002	5,3
2003	5,0
2004	4,8
2005	3,9
2006	3,1
2007	3,3 *
2008	3,7 *

\* estimaciones.

Estos datos resultan antes del descuento por el impuesto a las ganancias.

Veamos el resultado primero para el año pasado y después para el corriente año:

- a) Rinde medio: 38 quintales por hectárea.
- b) Valor de la tierra: 9.000 dólares por hectárea.
- c) Precio de la soja disponible: u\$s 218 la tonelada.
- d) Arrendamiento: 17 quintales por hectárea.
- e) Arrendamiento: 1,7 toneladas por u\$s 218 la tonelada = u\$s 370,6 por hectárea.
- f) Costos fijos: u\$s 70 por hectárea.
- g) Resultado neto antes del impuesto a las ganancias: u\$s 376,6 –



u\$s 70 = u\$s 300,6 por hectárea.

h) Rentabilidad sobre la tierra: u\$s 300,6 dividido u\$s 9.000 la hectárea = 3,34%.

i) Rentabilidad sobre la tierra deducido el impuesto a las ganancias: u\$s 195,39 dividido u\$s 9.000 = 2,17%.

Para el corriente año, y partiendo de los precios actuales:

a) Rinde medio: 38 quintales por hectárea.

b) Valor de la tierra: 10.700 dólares por hectárea.

c) Precio de la soja disponible: u\$s 263 la tonelada.

d) Arrendamiento: 18 quintales por hectárea.

e) Arrendamiento: 1,8 toneladas por u\$s 263 la tonelada = u\$s 473,4

f) Costos fijos: u\$s 75 por hectárea.

g) Resultado neto antes del impuesto a las ganancias: u\$s 473,4 – u\$s 75 = u\$s 398,4 por hectárea.

h) Rentabilidad sobre la tierra: u\$s 398,4 dividido u\$s 10.700 = 3,72%

i) Rentabilidad sobre la tierra deducido el impuesto a las ganancias: u\$s 259 dividido u\$s 10.700 = 2,42 %.

Por supuesto que los resultados de más arriba están en relación con el alto valor de la tierra que a su vez depende del arrendamiento. Desde 1995 hasta el 2008 incluido el arrendamiento pasó de 7,2 quintales la hectárea a 18 quintales la hectárea, con un incremento de 150%. El valor de la tierra pasó de 2.400 dólares la hectárea en 1995 a 10.700 dólares en el corriente año, con un incremento de 346%.

Se podría suponer que el valor de la tierra está ‘inflado’ con respecto al valor del arrendamiento. En este sentido, este último valor (al tener un mercado fluido como muy bien dice el articulista) se podría dar como más firme con respecto al valor de la tierra (dado que el mercado de tierras no es tan fluido). En este sentido cabría estimar que el valor de la tierra se incrementó desde 2.400 dólares a 6.000 dólares (estimando un incremento igual que el valor del arrendamiento de 150%). En ese caso la rentabilidad, deducido impuesto a las ganancias, sobre la tierra se podría estimar en 4,3%.

## BENEFICIOS Y CRECIMIENTO

En el Semanario anterior se hizo un análisis sobre si existía compatibilidad entre el crecimiento económico y la distribución equitativa del ingreso. Se mencionaron algunos de las razones que explican el crecimiento de las naciones y se dijo también que, muchas veces, un crecimiento rápido de algunas regiones de un país con respecto a otras puede llevar a un aumento en el coeficiente de Gini, es decir en la desigualdad del ingreso. Esto se muestra claramente en lo que ha ocurrido en China.

Entre las razones que mencionamos como positivas para un mayor crecimiento está la labor de coordinación que lleva a cabo el empresario y, en este aspecto, nos introducimos con lo que consideramos que es el ‘talón de Aquiles’ de lo que pasa en nuestro país: por distintas razones sociológicas, psicológicas e históricas el empresario

argentino comúnmente no es bien visto. No se aprecia su labor.

Quizás tenga alguna culpa en esto la presentación (o no presentación) que los libros de texto de economía hacen de la labor empresarial. Los textos de microeconomía en uso están cargados de gráficos y de fórmulas matemáticas y es raro que en los mismos se le dedique alguna atención a la función del empresario y, por supuesto, a alguna justificación de los beneficios. Eso no pasaba con los textos más antiguos, donde siempre se reservaba un capítulo para el empresario y para los beneficios empresariales.

Hagamos un poco de historia. Durante el siglo XIX, interés del capital y beneficios empresariales constituían el mismo concepto. Por otra parte, en la concepción de David Ricardo, el economista más influyente de la primera mitad de dicho siglo, la distribución del ingreso entre los distintos factores productivos se veía como ‘un juego de suma cero’, si aumentaban los salarios disminuían los beneficios.

En base a la filosofía ricardiana, Carlos Marx dedujo que los beneficios empresariales no eran más que una plusvalía que se le extraía al trabajador. Los intereses o beneficios empresariales eran considerados por el y por Roberthus ‘explotación’ y es con este título que se puede encontrar como un capítulo en la monumental obra de Eügen von Böhm Bawerk, «**Capital e Interés**» publicado en alrededor de 1885. En ese capítulo, el economista austríaco se encargó de ‘demoler’ la teoría marxista sobre el interés o beneficio.

Lamentablemente, lo que Böhm Bawerk logró en los papeles sigue subsistiendo en la mente de muchos: ¿por qué el

empresario tiene que recibir beneficios si es fruto de la explotación?, y esta concepción es común encontrarla en los países latinoamericanos.

Desde fines del siglo XIX se comenzó a distinguir lo que es 'interés' de lo que es 'beneficio empresarial' y distintas teorías comenzaron a justificar uno y otro. Así, por ejemplo, el interés fue visto como la retribución por la 'productividad marginal del factor capital' o, en otra explicación a nuestro juicio más potable, como el reflejo de la 'preferencia temporal' que tiene la gente.

Los beneficios empresariales, por otra parte, se explicaron de acuerdo a estas tres teorías:

a) Según la formulación del economista Joseph Schumpeter (1911), el empresario tiene que ser retribuido con beneficios empresariales dado que introduce 'innovaciones' en la economía. Partiendo de su concepción del equilibrio general, al introducir innovaciones el empresario desequilibra la economía hasta que se vuelve nuevamente a la normalidad.

b) En otra formulación debida al economista Frank Knight (1923), el empresario tiene que ser retribuido con beneficios empresariales dado que asume 'riesgos en un mundo de incertidumbre', riesgos que otros miembros de la sociedad no pueden o no quieren asumir.

c) Otra formulación es la que se debe al economista Ludwig von Mises (1940). Para éste, el empresario es un 'arbitrista' que guiado por los precios, compra en los lugares o tiempos en donde es más barato, y vende en los lugares o momentos donde es más caro. De esta manera al nivelar los precios de los mercados en el espacio y tiempo están cumpliendo una función útil para la economía. De la misma

manera que en la explicación de Schumpeter el empresario desequilibra la economía, en la interpretación de Mises la equilibra.

Las tres formulaciones no están en contradicción sino que se complementan. De ellas se puede deducir que el empresario no es un mero gerente que juega al «Estanciero», con capital ajeno, sino que actúa siempre 'a nombre propio'.

En los países comunistas los que dirigían las industrias eran gerentes no empresarios. En los años sesenta el economista Evsei Liberman quiso influir sobre las autoridades de su país para lograr una mayor autonomía en la gestión de esos gerentes. En su obra «**Plan, Benefit and Prisms**» trató de convencer a los jerarcas soviéticos que sin la búsqueda de beneficios la economía de la URSS se iba a pique.

Los beneficios de las empresas son los que permiten la autofinanciación de las mismas, generando el ahorro necesario para sus inversiones. Lo mismo sucede en el campo. No hay que tener miedo a que los productores, verdaderos empresarios, tengan beneficios, dado que difícilmente «haya un sector empresario más interesado en la inclusión que el agropecuario: está atado físicamente al país, no puede levantar el campamento si las cosas son adversas» (Marcos Giménez Zapiola, en «**Márgenes Agropecuarios**», abril 2008).

## SOJA

### CBOT: los aceites y la competencia por área impulsan la soja

La volatilidad está a la orden del día. Las oscilaciones en los futuros del complejo soja de Chicago fueron muy acentuadas, al igual que en maíz. La diferencia radicó en que el resultado de la semana es ampliamente favorable para el complejo oleaginoso, con aumentos del 3% a 4,3% para el poroto y del 6% para el aceite de soja. Los cereales, por el contrario, se movieron dentro de un terreno muy negativo.

Con pérdidas al inicio de la semana de entre U\$S 8 y 9 en las posiciones cercanas de soja y aumentos de U\$S 22 y 16 en las ruedas del miércoles y jueves, los futuros volvieron a caer el viernes, casi U\$S 9. El resultado fue un alza acumulada en la semana de 4,3% para las posiciones más cercanas y de 3% de Nov'08 en adelante.

Los contratos de la vieja cosecha tuvieron una mejor *performance* debido a la demanda, más específicamente por los **negocios de exportación de EE.UU.** Ello se vio reflejado en el informe semanal del USDA, que mostró 643.800 toneladas de ventas externas netas. Las estimaciones de ventas externas de los analistas se ubicaron entre 200.000 y 600.000 toneladas. Sobre el cierre de la semana, exportadores privados volvieron a informar ventas de exportación al USDA; esta vez por 240.000 Tm de soja a China.

Por otra parte, el **aceite de soja** encabezó el movimiento de precios de esta semana, liderando el resultado positivo en todo Chicago y ajustando con subas acumuladas de 6% en la mayoría de sus posiciones.

El comportamiento del precio del petróleo de esta semana fue un marco propicio para los fundamentales propios del mercado de los aceites que fueron apareciendo entre la semana pasada y ésta.

**Distintas estimaciones de producción de soja en Sudamérica**

	Safras & Mercado			USDA			Oil World		
	2007/08	2006/07	Var.	2007/08	2006/07	Var.	2007/08	2006/07	Var.
Argentina	47,50	49,00	-3,1%	47,00	48,80	-3,7%	47,90	49,00	-2,2%
Bolivia	2,31	1,80	28,3%	1,05	1,65	-36,4%	f/i	f/i	
Brasil	61,78	58,50	5,6%	61,00	59,00	3,4%	57,00	52,50	8,6%
Paraguay	7,02	5,86	19,9%	7,00	6,20	12,9%	6,90	5,90	16,9%
Uruguay	f/i	f/i		0,81	0,78	4,1%	f/i	f/i	
<b>Sudamérica</b>	<b>118,61</b>	<b>115,16</b>	<b>3,0%</b>	<b>116,86</b>	<b>116,43</b>	<b>0,4%</b>	<b>111,80</b>	<b>107,40</b>	<b>4,1%</b>

Las cifras están expresadas en millones de Tm

Es que se conoció la noticia de que las reservas de petróleo de EE.UU. habían caído fuertemente, expectativas que no se tenían, además de que el dólar estadounidense sigue debilitándose frente al Euro. Después de acercarse a un máximo histórico, de U\$S 110 por barril, el precio del Brent (tipo de petróleo del Mar del Norte, referente para todo Europa) terminó ajustando este **jueves** a U\$S **107,70**. El valor del petróleo crudo que plasma el WTI (West Texas Intermediate) cerró a U\$S110,87 el jueves en el NYMEX para cerrar este viernes a U\$S**109**.

Respecto de otros fundamentales de influencia sobre los aceites, entre los alcistas se encuentran:

a) Indonesia duplicó el derecho de exportación del aceite de palma al 20%. Esta medida, que rige desde el 1° de abril, implicaría cierta restricción sobre las ventas externas.

b) La demanda comenzó a reorientar alguna de sus necesidades hacia Malasia.

c) Los dos principales demandantes de aceites del mundo, China e India (25% de las importaciones globales), siguen proponiendo un ritmo de importación acelerado, lo que todavía se ve en abril.

Además de estos tres puntos fundamentales, quienes tienen que estar saliendo a satisfacer la demanda por aceite de soja a esta altura del año, **Brasil y Ar-**

**gentina, principalmente, están teniendo algunas dificultades para salir en tiempo y forma con sus despachos.**

Por el lado de Brasil, la cosecha de soja está algo demorada respecto del año pasado. Según Safras & Mercado, hasta este viernes 11 estaba cosechado el 71% del área sojera, cuando el año pasado se llevaba cubierto el 77%.

El 8 de abril, se conoció la última estimación de CONAB, que daba 59,99 millones de toneladas de cosecha de soja, frente a los 58,39 millones de la campaña pasada. La cifra sale de un rendimiento de 28,4 qq/ha sobre una superficie cosechada de 21,16 millones de ha.

Con ese nivel de producción, S&M calcula que las exportaciones de aceite de soja de Brasil estarían en el orden de los 2,1 millones de Tm (17% menos que en la campaña anterior). Lo que Brasil retrocede en mercado externo es por incremento del mercado doméstico.

Aunque el nivel de producción de soja está dentro de las expectativas del mercado, su salida al exterior viene complicada por distintas medidas de protesta en los puertos. Los funcionarios aduaneros aún están de huelga en los puertos brasileños y hasta este viernes no había señales de finalización. En el puerto de Paranagua los estibadores están trabajando a reglamento en protesta por un nuevo sistema de trabajo.

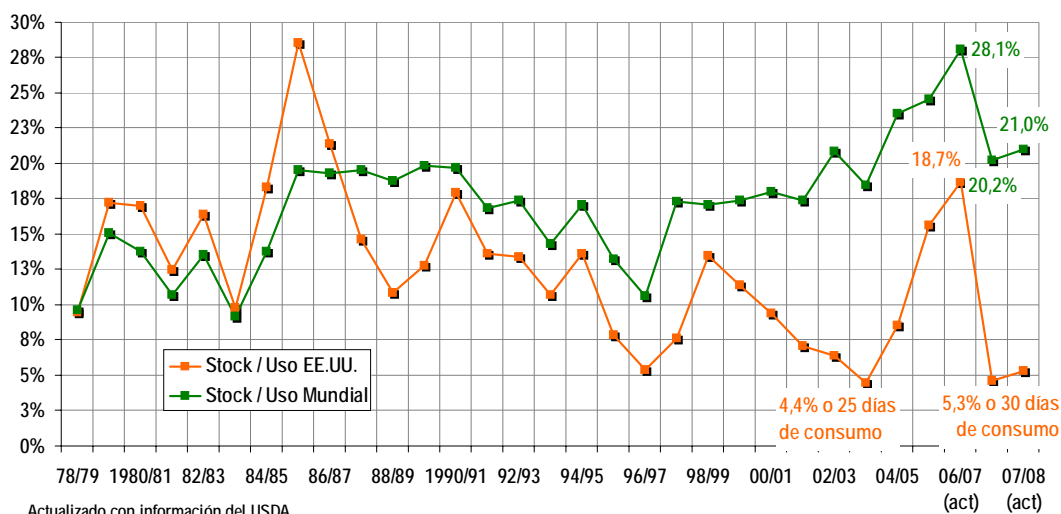
Pero, es Argentina la que tiene un peso decisivo sobre el comercio internacional de este producto. Las exportaciones de aceite de soja de nuestro país representan el 56% del comercio internacional de ese aceite. Si se toman todos los aceites, exceptuando al de palma, Argentina participa con el 40% del comercio internacional, y si se toma al de palma exporta casi 8 millones de toneladas sobre un comercio de 51,2 millones de Tm. Por lo tanto, el efecto del paro agropecuario ha tenido un fuerte impacto en el ritmo de salida de los despachos de aceite de soja al exterior. Algunos demandantes, que, primordialmente, son asiáticos, se volcaron a comprar aceite de palma, lo que llevó el precio de este producto a la suba una vez más.

Fuera del tema aceites, que estuvo particularmente activo en esta semana, las demoras en los embarques ocurren en todos los productos del complejo soja provenientes de Sudamérica. Hay que agregar otro factor, cual es la prohibición de Bolivia de exportar harina y aceite de soja.

En el mercado de Chicago está instalado hace rato el tema de la lucha por superficie entre maíz y soja. La relación entre ambos productos había caído fuertemente en las dos últimas semanas. En este período hubo una recuperación, con lo cual el *ratio* quedó en 2,10 frente a menos de 2 de la semana pasada. Igualmente está por debajo de los 2,25 de hace un año. El tiempo no acompaña a las labores de maíz, ya que en partes del Medio Oeste imperan las bajas tempera-



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



turas y el tiempo húmedo, lo que demora la implantación del cereal. Sin embargo, es muy prematuro como para arriesgar un cambio importante de acres de maíz a soja.

Aparte de los aceites, los *traders* de Chicago observaron lo que pasaba con el **informe de oferta y demanda del USDA**. Sin embargo, no había mayores expectativas sobre el particular ya que el cercano reporte de intención de siembra y el de stocks trimestrales no dejaba lugar para la sorpresa. El mercado descontaba aumentos en las cifras de stock final de EE.UU. y mundial. Sin embargo, también hubo aumentos en las cifras de demanda lo que demuestra que la mayor oferta resulta todavía insuficiente. Resumidamente, para EE.UU. la situación quedó de la siguiente manera:

a) **Mayor uso. Fuerte ritmo de exportaciones.** La cifra de exportaciones 2007/08 de soja de EE.UU. fue elevada en un 5% a 29,3 millones Tm debido al ritmo de ventas externas que se observa. China es el principal demandante y posiblemente supere las importaciones desde EE.UU. del 2004/05.

b) **Mayor uso. Aumento de la industrialización.** Apenas en 140.000 Tm fue elevada la cifra de *crushing*. Sin embargo, sigue siendo un récord con 50,08 millones Tm de soja destinada al procesamiento industrial.

c) **Suba del stock final.** Pese a las mayores exportaciones e industrialización, el consumo total disminuye por una muy pronunciada baja en el uso de la soja como forraje o residual. Por lo tanto, mejoraría el stock en algo más de medio millón de toneladas a 4,35 millones. Por supuesto, que sigue siendo bajo frente los 15,6 millones de stock final de la campaña previa.

Para el **panorama mundial**, los puntos más importantes del informe del USDA se centraron en:

a) Un **aumento** de 700.000 Tm en la **producción de todas las oleaginosas**, que queda en 390,8 millones. Aumentan las cosechas de soja en Irán, de girasol en Turquía y de algodón en India. Para Sudamérica no hay cambios.

b) **Aumentan en 2 millones de Tm los stocks finales de todas las oleaginosas** para el 2007/08 a 57,2 millones. Al incremento contribuirían EE.UU., Brasil y Argentina.

Para el mediano plazo, lo que ocurra en nuestro país es fundamental. La recuperación de los embarques se está dando en granos, pero la recomposición de los stocks de aceites y harinas, para luego despachar, lleva un poco más de tiempo. Si las conversaciones entre el gobierno y las entidades gremiales de los productores llegan a buen puerto, Argentina tiene una gran producción para volcar al mercado. Pero, si el deseo de los productores no se ve satisfecho, no resulta claro cómo se desarrollará la comercialización de soja en nuestro país y, por lo tanto, cómo saldrá al frente externo.

Para el largo plazo, teniendo en cuenta lo comentado hasta aquí, los problemas climáticos para el maíz juegan a favor de una mayor área de soja, pero en contra de sus precios. Excepto que haya problemas en el *weather market* estadounidense-

## Cálculo del derecho de exportación

Vigencia: 11/04/08

Productos	Complejo soja			Complejo girasol			Trigo	Maíz
	Poroto	Aceite	PlIts/Hrn	Semilla	Aceite	Hr/Expllr	Unico	Unico
Fecha embarque	Unico	Unico	Mar/Mar	Unico	Unico	Unico		
FOB SAGPyA u\$s / Tm	475	1335	368	600	1625	230	375	226
VB	143			169			72	54
AM	72%			78%			48%	72%
VC	400			500			300	220
DE Móvil	41,5%	37,5%	37,5%	41,2%	37,2%	37,2%	28,8%	25,8%
DE al 11/03/08	35,0%	32,0%	32,0%	32,0%	30,0%	30,0%	28,0%	25,0%
Dif	6,5%	5,5%	5,5%	9,2%	7,2%	7,2%	0,8%	0,8%

ses, el mercado ya marca la necesidad de que la soja recupere oferta a escala mundial (baste ver la gráfica). En ese contexto, es factible que para el 2008/09 la oferta siga mejorando.

## La soja local se despegó de Chicago

La suspensión temporaria de la protesta agropecuaria permitió que empezara a ingresar un elevado volumen de soja, trayendo alivio a los vacíos depósitos de las plantas portuarias e industriales. El ritmo de industrialización está comenzando lentamente a activarse, en parte porque se habrían producido algunos cortes de energía durante el pasado fin de semana.

Entre esta semana y la próxima se podría alcanzar el ritmo de molienda necesario para que los buques esperando para cargar empiecen a llenar sus bodegas y emprender el camino a destinos finales.

El volumen de soja ingresada a la zona de Rosario y sus localidades cercanas puede verse a través de la posición de camiones que se informa diariamente. Aunque esta información no contendría todos los camiones arribados, es un porcentaje elevadísimo del real. El promedio diario de camiones arribados fue de 8.400 unidades, de las cuales

5.200 transportaban soja. El año pasado para esta misma fecha el total de camiones ingresados estaba en 5.100 unidades, de las cuales 3.800 llevaban soja.

Esto significaría que sólo por camiones llegaron unas 780.000 toneladas de soja en estos 5 días.

*Mercadería ingresada no es lo mismo que mercadería vendida.* En el mercado local, que se desarrolla en el recinto de esta Bolsa de Comercio de Rosario, se habría negociado un volumen de soja inferior al de la semana pasada, considerando que en la semana pasada los días de negociación fueron dos y en esta fueron cinco. Ese bajo volumen responde a dos temas:

a) los vendedores se muestran muy cautelosos a la hora de vender y, por ahora, están dedicados al trabajo de campo y a entregar el grano que habían vendido con anticipación.

b) los compradores tienen un gran volumen de mercadería por recibir como producto de las compras hechas anticipadamente.

Como resultado de esta acción combinada, los precios de la soja, que ya habían sufrido su baja (efecto combinado del retroceso de Chicago del mes de marzo, la cosecha de soja y el nuevo sistema de retenciones con un D.E. más alto), estuvieron lejos de reflejar el saldo positivo de Chicago de esta semana.

La demanda no necesitó mejorar sus ofertas de compras y los precios oscilaron entre \$870 y \$845 en esta semana. Los \$870 fueron los valores que se registraron en las transacciones operadas para la mercadería disponible este mismo viernes. De esta manera, el precio de la soja estaría reflejando una baja acumulada semanal del 4,3%.

Se están haciendo algunas ofertas por *forwards* a u\$s 275, u\$s 277 y u\$s 278 para entrega en mayo, junio y julio, pero sin que se conozcan negocios en forma abierta.

Estos precios están más o menos acorde con el FAS teórico que surge de un valor FOB de U\$S 475 a 480 por tonelada (aunque son puntas vendedoras ya que no había compradores al cierre) para el poroto de soja. Sin embargo, si se saca el FAS teórico a partir de la venta de aceite y harina y/o pellets de soja, se obtiene un valor mayor al FAS teórico de la exportación de poroto; mayor entre 30 y 35 dólares por tonelada.

Con respecto a la comodidad para llevar adelante la logística en la medida que tiene que ingresar la mercadería ya comprada, baste mirar los datos estadísticos que SAGPyA consigna.

Hasta el 10 de abril, había 19,85 millones de toneladas en soja equivalente (considerando todos los productos) vendida al exterior.

De la campaña 2006/07, las ventas ascendían a 42,75 millones Tm.

Si se suman ambos números la posición vendida de la demanda externa llegaba a 62,6 millones Tm.

¿Cuánta mercadería ya tenían adquirida para satisfacer estas ventas? Aunque los datos informados por exportadores e industriales tiene algún retraso, sirven igualmente. De la presente campaña estaban adquiridas 17,55 millones Tm, lo cual sería insuficiente para cubrir las ventas externas por casi 20 millones. Pero, las compras de la temporada 2006/07 sumaban 52 millones Tm, algo más de 9 millones excedentarios y que servirían para más que cubrir el déficit de compras de este 2007/08.

## TRIGO

### El cereal está volátil a la espera de la campaña 08/09

El trigo en el mercado estadounidense no tuvo una buena semana. El comienzo fue negativo por tomas de ganancias aunque en

Minneapolis algunas posiciones continuaron firmes por la escasa oferta del cereal de la campaña que está finalizando y la cobertura de posiciones vendidas antes del comienzo del periodo de entrega.

No se encuentran en el mercado motivos para justificar la fuerte baja que observamos en el trigo en los mercados de Chicago y Kansas, pero en realidad tampoco había motivos fundamentales para respaldar la subas registradas sobre el cierre de la semana pasada. Los movimientos responden en parte el accionar de los fondos frente a señales técnicas en un mercado que muestra poca liquidez.

Las condiciones climáticas en las regiones productoras del trigo parecen convertirse en el único elemento de sostén de los precios.

La sequía continúa siendo un problema para el oeste de las Grandes Planicies donde se siembra el trigo duro colorado de invierno. El clima húmedo preocupa a la región del Medio Oeste del trigo blando colorado de invierno.

En la semana hubo algunas lluvias pero fueron escasas en el oeste. Más precipitaciones pueden registrarse en los próximos días pero difícilmente pueden satisfacer las necesidades de los cultivos.

Igualmente hay preocupación de

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

Productos principales	Cosecha / Prod.	Registro de la semana	Acumulado Al 10/04/08	Acum. comparativo Al 10/04/07
TRIGO PAN	2007/08	210	7.049.806	8.806.694
	2006/07		8.901.947	8.205.656
MAIZ	2007/08	555.000	9.536.646	10.553.191
	2006/07		14.004.752	8.584.708
SORGO	2007/08	2.025	1.061.265	765.768
	2006/07		1.087.285	184.306
HABA DE SOJA	2007/08		8.660.000	6.384.520
	2006/07	28	11.879.387	6.788.018
SEMILLA DE GIRASOL	2007/08	311	20.596	13.378
	2006/07		55.417	43.513
ACEITE DE GIRASOL	2008	390	905.953	527.459
	2007	25	733.950	1.056.984
	(*) 2008		3.196	
	(*) 2007		11.715	
ACEITE DE SOJA	2008	28	2.211.100	2.589.974
	2007	2.405	5.818.091	5.225.309
	(*) 2008	26.829	86.137	
	(*) 2007		367.425	
PELLETS DE GIRASOL	2008	7.557	552.577	350.866
	2007		813.121	899.426
	(*) 2008		8.999	
	(*) 2007		11.162	
PELLETS DE SOJA	2008	35.500	8.980.007	9.546.818
	2007	9.388	24.437.351	22.689.827
	(*) 2008	88.491	513.065	
	(*) 2007		1.362.558	

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

algunos operadores sobre la situación de los cultivos de trigo de invierno. El USDA esta semana publicó su primer reporte semanal sobre el estado de los cultivos de esta campaña.

El informe señaló que el 45% de los trigos de invierno están en la categoría de bueno a excelente, muy por debajo del 64% del año pasado a la misma fecha. En cuanto al trigo de primavera se informó que se lleva sembrada el 5% del área, contra el 4% de esta semana del 2007.

Con un comienzo negativo sobre los cultivos de trigo, son importantes las estimaciones sobre la próxima cosecha y las cifras remanentes de la 2007/08.

El USDA publicó el miércoles un nuevo reporte mensual sobre oferta y demanda que mostró pocos cambios en los guarismos de Estados Unidos y en las cifras globales.

Los stocks finales de trigo 2007/08 del país del norte no mostraron cambios respecto de los 6,58 millones de tn informadas en marzo aunque los analistas estimaban previamente un aumento promedio a 7,1 millones.

La inamovilidad de este guarismo respondió a ajustes en los componentes de la demanda. El consumo interno para forraje disminuyó de 2,99 millones a 1,63 millones mientras que fue compensado por un aumento en las exportaciones de 33,54 millones a 34,70 millones.

Este incremento responde a los buenos reportes parciales que se obtienen con el transcurso de las semanas.

Las inspecciones de embarque de trigo estadounidense en la última semana alcanzaron las 651.400 tn, que superaron ampliamente el reporte previo y las del 2007 a la misma fecha. Los embarques acumulados del año comercio totalizan las 29 millones de tn frente a las 20 millones del año pasado.

Las ventas semanales totalizaron las 763.700 tn (combinando cosecha vieja y nueva, de las cuales unas 454.200 tn correspondieron al 2007/08) arriba de las estimaciones previas del mercado de 400.000 a 600.000 tn.

Acumulado de la presente campaña totaliza 33,36 millones de tn, superando en un 44% el volumen del año pasado a la misma fecha.

Este registro continúa firme como respuesta de la menor oferta de trigo a nivel global a pesar de la corrección alcista realizada por el USDA en el informe mensual.

La producción mundial de trigo aumentó 1,5 millones de tn respecto del mes anterior por las revisiones de las cifras de algunos países que no son exportadores. Es decir, la cosecha 2007/08 se proyecta ahora en 606,69 millones de tn aunque los stocks finales continúan con bajos niveles en comparación con otros años.

Las reservas finales se estimaron en 112,48 millones de tn, aumentando en 2,1 millones respecto del mes anterior pero aún manteniéndose en los niveles más bajos de los últimos 30 años.

Para la campaña 2008/09 se espera una recuperación en la producción por el aumento del área sembrada en muchos países productores y exportadores, aunque las proyecciones iniciales que maneja el mercado son optimistas pero insuficientes para recuperar los niveles pasados de stocks.

Las mejores cosechas en los países del hemisferio norte están impulsando a muchos especuladores a abandonar sus posiciones compradas, presionando sobre los futuros de trigo en Chicago y Kansas.

Con condiciones climáticas mayormente normales es de esperar

que los precios futuros comiencen a perder prima climática en la medida que los cultivos vayan superando las etapas de desarrollo con buenas condiciones.

## El trigo local espera medidas para reaccionar

El reinicio de las actividades en nuestro mercado a partir del jueves pasado pocos cambios había impulsado en el trigo, aunque esta semana el cereal pareció comenzar a despertarse del letargo impuesto por el gobierno desde el cierre a las exportaciones en febrero.

La semana previa solo la molinería para Rosario realizaba ofertas para comprar trigo disponible a valores de \$ 600 y \$ 650 con 28 mínimo de gluten.

En la presente el comienzo fue similar, solo la industria compra trigo a mejores precios. Recién el jueves apareció el sector exportador pagando \$ 690 por el cereal con descarga inmediata.

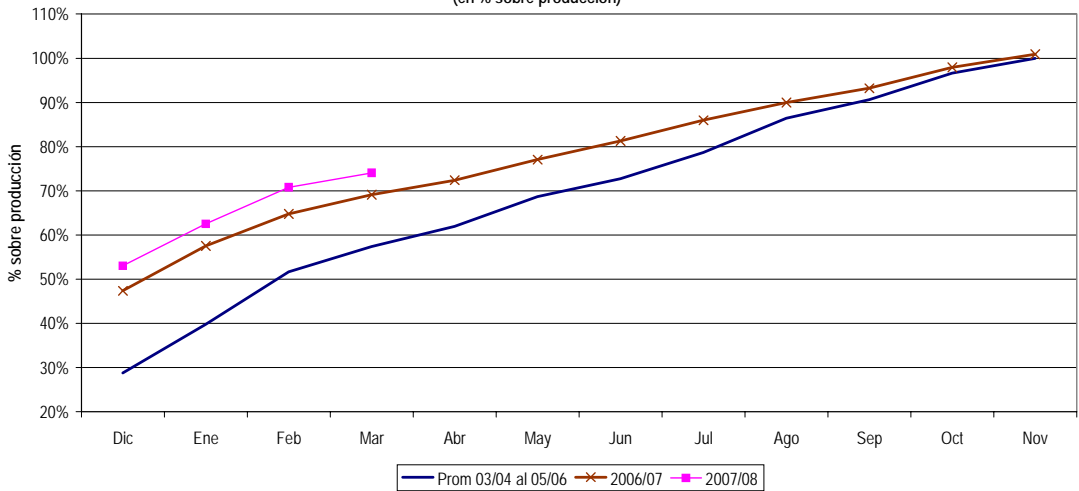
A dicho valor se realizaron operaciones por 3.000 tn, que luego se plasmaron en el precio de la Cámara Arbitral de Rosario del viernes de \$ 690.

Estos valores igualmente están muy por debajo de los \$ 740 que pagó la molinería de Rosario para el cereal con 28 mínimo de gluten y el valor FAS teórico a partir de los precios FOB.

Lamentablemente los únicos precios FOB con que cuenta actualmente el trigo son los valores oficiales que no están reflejando la verdadera operatoria del mercado internacional que debería tener a Argentina como activo participante.

Desde fines de febrero que no contamos con precios FOB informados por privados, aunque

### TRIGO: Evolución ventas productor (en % sobre producción)



la semana pasada hubo una jornada donde nos informaron que el precio FOB del trigo argentino para embarque en abril estaría en u\$s 415, muy por arriba de los u\$s 375 que informa la SAGPyA desde el 31 de marzo.

Este precio no reflejó en ningún momento el comportamiento de los valores internacionales, si consideramos que los valores futuros en Chicago mostraron importantes subas y bajas en los once días que transcurrieron del mes de abril.

Si el valor FOB informado no sería ficticio debería haber cambiado para que también se ajuste el derecho de exportación que se modifica con la movilidad establecida desde el 12 de marzo.

Con los actuales niveles FOB el trigo está tributando una retención del 28,8%, superior en 0,8% al pagado con la retención fija hasta el 11 de marzo.

Frente al actual derecho de exportación y con los mismos gastos fobbing que tienen las terminales portuarias, los exportadores podrían llegar a pagar teóricamente u\$s 257 o \$ 810 el trigo en el mercado interno.

Estos valores están por arriba de los \$ 797 que la SAGPyA establece como valor de mercado del trigo para el pago de las compensaciones. Hace ya más de quince días que no se otorgan nuevas compensaciones a los sectores productivos e industriales.

La industria de trigo continuó comprando trigo mientras que el sector exportador estuvo retirado del mercado de Rosario desde febrero cuando se cerraron las declaraciones juradas de ventas al exterior.

La promesa del gobierno de la pronta reapertura de las exportaciones llevó a un comprador a realizar ofertas para el cereal, mientras que la generalidad de los exportadores espera que la medida sea efectiva.

Las ventas externas de trigo alcanzan las 7,05 millones de tn, mientras que los exportadores declararon compradas unas 8,5 millones de tn.

Estas compras se suman a las 3 millones de tn que se estima tienen

compradas el sector industrial para totalizar ventas comerciales del sector productor por 11,5 millones de tn.

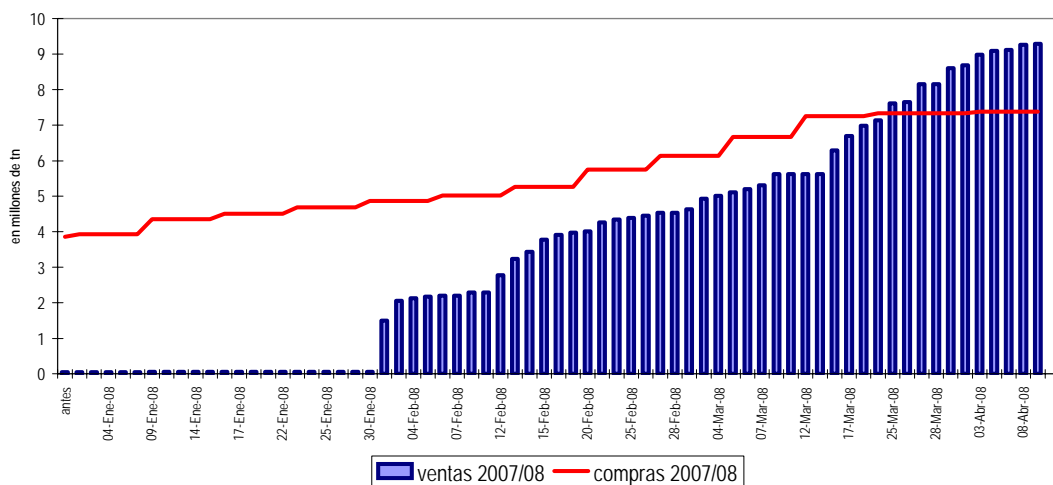
En el gráfico adjunto se muestra la evolución de las ventas del productor de trigo como porcentaje sobre la estimación de producción total del cereal en el país. En la campaña que estamos transcurriendo algo más del 50% estaba vendido con anterioridad al ingreso masivo de la cosecha, mientras que en el 2006/07 el porcentaje no superaba esa cifra y en el promedio de tres campañas anteriores no superaba el 30%.

La distinta situación entre las campañas responde a la incertidumbre que envuelve al mercado del trigo desde noviembre del 2006 cuando el gobierno cierra por primera vez el registro de exportación y comienza a tocar los precios FOB mínimos oficiales sobre los cuales se liquidan las retenciones.

También los mejores precios internacionales, que solo parcialmente llegaron al productor de trigo, incentivaron a los productores a realizar más negocios antes de la cosecha.



### Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior de MAIZ



Esta situación difícilmente se pueda repetir en la campaña 2008/09 donde es cada vez más la incertidumbre con que se va a encontrar el productor que decida sembrar el cereal ante la ausencia de valores futuros de referencia como son los precios forward y el incremento del costo de los insumos.

El año pasado a la misma fecha, próxima al comienzo de las siembras en el país, el productor que destinó parte de sus hectáreas al trigo contaba con precios futuros para tomar decisiones. Hoy en nuestro recinto de operaciones no se escuchan precios forward y los futuros institucionalizados muestran muy poca liquidez.

La promesa de poder recibir el precio lleno del trigo 2008/09 está más verde que nunca, partiendo primero de un aumento de las retenciones respecto del año pasado a la misma fecha (20% vs. 28,8%) y del continuo cierre de las exportaciones que quita competencia en el mercado que le permite seguir la tendencia internacional de los valores del cereal.

## MAIZ

### El maíz local no le pierde pisada a Chicago

En el mercado argentino los precios del cereal no pudieron escapar de la volatilidad externa a pesar de que la presión bajista de la cosecha local se contrapone con la necesidad de mercadería que muestra el sector exportador para hacer frente a sus compromisos externos.

Los precios comenzaron la semana con bajas de \$ 15 respecto del valor negociado el viernes anterior, lo que motivó el ingreso de menor volumen de órdenes de ventas al recinto y la operaciones relevadas martes y miércoles cuando se pagó \$ 525 fueran de 30.000 y 45.000 tn respectivamente.

La situación cambió el miércoles cuando el mercado externo de

referencia mejoró u\$s 6 y los precios pagados por los exportadores locales en nuestro recinto de operaciones regresó a los \$ 540.

La recuperación de las pérdidas iniciales motivó el mayor ingreso de negocios, se relevaron esa jornada operaciones por 140.000 tn.

Los mejores precios que activaron los negocios no continuaron los últimos dos días de operaciones ya que el jueves el valor pagado por el maíz disponible fue de \$ 515 y \$ 510 el viernes.

Al cierre se mostró también un menor interés por parte de los compradores que comenzaron a acomodarse con sus niveles de stocks luego de 21 días de parálisis del mercado que no pudieron atender la creciente demanda externa.

La normalización de la operatoria en el mercado físico también se está trasladando a las terminales portuarias que tienen que cumplir con los compromisos externos.

Aunque esta semana continuaron los rumores que funcionarios de aduana estarían dificultando

tando los embargues de maíz a través de pedidos de mayor documentación en un intento por garantizar la oferta domestica del cereal.

Los funcionarios de la Aduana en los principales puertos de granos de Rosario y sus alrededores están dejando partir a las embarcaciones con la condición de que muestren la documentación en el corto plazo, pero en Buenos Aires los papeles deben ser presentados como condición para zarpar, dijo el vicepresidente de Maizar.

En los próximos quince días, según informes de empresas navieras, se espera la llegada de barcos para cargar unas 940.000 tn de maíz, de las cuales el 81% corresponde a los puertos del up river.

El volumen comprometido en los últimos días mantiene un nivel importante y con gran diversidad de destinos entre los que se encuentran Arabia Saudita, España, Portugal, Irán y Chile.

De los países mencionados y según el detalle que semanalmente comenzó a publicar la SAGPyA sobre los compromisos externos de maíz argentino 2007/08, España es actualmente el principal comprador del cereal argentino con negocios por 2 millones de tn, seguido por Portugal, Irán y Argelia con 600.000 tn cada uno y por Marruecos y Chile con 400.000 tn cada uno. Luego existen otros países con menor volumen de compras y aquellos englobados en destinos desconocidos por 1,05 millones de tn.

Los compromisos acumulados al 04/02 totalizan las 8,98 millones de tn frente a las 10,55 millones de tn de maíz vendidas el año pasado a la misma fecha.

La cifra de la actual campaña aumentó en la semana que finaliza hasta los 9,28 millones de tn según se desprende del informe diario de las declaraciones juradas de ventas al exterior.

En el gráfico adjunto se puede observar como fueron cambiando las ventas al exterior de maíz en las últimas semanas luego que se reabriera el registro con posterioridad al establecimiento del esquema de derechos de exportaciones móviles.

Mientras que las ventas continuaron aumentando, las compras no pudieron acompañar por la parálisis del mercado físico de 21 días que duró la protesta del sector agrícola a las medidas impuestas por el gobierno.

Recordemos que fueron anunciadas como positivas para el maíz por la reducción de las retenciones que hoy realmente superan el 25% que tributaban hasta el 11 de marzo.

El cambio en las retenciones llevó a que el maíz hoy tribute un 25,8% respecto del precio FOB mínimo oficial que diariamente establece el gobierno.

Este valor mostró muchos cambios en la semana producto de la volatilidad de los precios en el mercado externo de referencia de Chicago. Al comienzo repitió los u\$s 233 del viernes anterior, el miércoles llegó a subir hasta los u\$s 236 y finalizó hoy a u\$s 226.

En definitiva el comportamiento semanal cierra con bajas de u\$s 7, lo que lleva a obtener un precio FAS teórico de maíz de u\$s 161 o \$ 510, valor similar al último negociado abiertamente en el mercado por algunos exportadores.

La caída de los precios no hace más que reflejar la baja del precio en el mundo y la presión del avance de la cosecha local.

Según datos oficiales al 10/04 la cosecha de maíz alcanzaba el 31% de las 4 millones de hectáreas sembradas con maíz, un avance de 6 puntos porcentuales respecto de la semana anterior y de 4 puntos

respecto el año pasado a la misma fecha.

La recolección del maíz avanza de manera dispar en el país, donde la cosecha se encontraba muy avanzada en algunas regiones y demorada en las principales zonas productoras.

En las provincias de Córdoba y Buenos Aires, la cosecha del maíz se desarrollaba con lentitud debido a que los productores están priorizando la recolección de soja.

En cambio, en la provincia de Santa Fe, la recolección de maíz se encuentra en etapas avanzadas, mientras que en algunas regiones está prácticamente finalizada.

En el área que abarca el GEA (Guía Estratégica para el Agro) se lleva recolectada una superficie mayor que el año pasado a la misma fecha, gracias a las buenas condiciones climáticas y a un sensible aumento en la oferta del parque de maquinarias.

Los rindes promedios que se observan del maíz son dispares entre los departamentos relevados, con resultados que oscilan de 50 a 100 qq/ha.

Frente a este panorama, se va a recalcular la producción nacional estimada en 20,2 millones de tn porque el aporte de algunas zonas podría aumentar con rindes superiores a las expectativas iniciales.

## Lento avance de las siembras en Estados Unidos

Los precios del maíz en el mercado de Chicago no pudieron continuar con las claras mejoras de la semana anterior, hubo tomas de ganancias que recortaron las subas de algunas jornadas.

El comienzo fue negativo por correcciones técnicas, hubo ga-

nancias posteriores por el clima en las regiones productoras de Estados Unidos pero el cierre fue bajista por presión vendedora de algunos operadores.

El principal sostén de los precios futuros del maíz continúa siendo el clima húmedo en el cordón productor del cereal de Estados Unidos, que está retrasando el trabajo inicial en los campos y motivando el comentario de un posible cambio de acres de maíz a más soja.

El cordón del Medio Oeste mostró menores lluvias durante el fin de semana pasado pero mayores lluvias se desarrollaron esta semana, adicionando retraso en la siembras.

Esta semana se esperaba que el USDA emitiera el primer informe sobre el progreso de los cultivos de la campaña, sin embargo los datos sobre la siembra del maíz no fueron publicados.

Los operadores esperaban que las siembras del cereal alcanzaran el 2% del área a sembrarse, debajo del 3% reportado el 8 de abril del año pasado.

El retraso en el avance se produce mayormente en los campos del sudeste de la región núcleo donde la implantación comienza más temprano.

La menor actividad en los campos se sumó el miércoles al informe mensual de oferta y demanda del USDA que fue levemente alcista para los precios del maíz.

Los stocks finales del cereal de la campaña 2007/08 se proyectaron en 32,58 millones de tn, por debajo de las estimaciones previas de los analistas del mercado que en promedio esperaban 33,1 millones de tn.

Este guarismo esperaba una reducción luego que los stocks declarados al 1° de marzo en el reporte publicado el 31 fueran inferiores a lo previsto inicialmente.

El ajuste negativo de las reservas respondió a cambios en los componentes de la demanda interna del cereal. El consumo forrajero pasó de 151,14 millones de tn a 156,22 millones, mientras que el consumo industrial destinado a la fabricación de etanol disminuyó a 78,74 millones de tn desde las 81,28 millones del reporte de marzo.

También hubo cambios en las cifras de exportaciones. Las ventas al exterior de maíz estadounidense para el 2007/08 pasaron de 62,23 millones de tn a 63,50 millones.

El aumento no hace más que confirmar los datos que semanalmente se conocen sobre exportaciones.

Las inspecciones de embarques de maíz de la semana fueron muy buenas. Se reportaron embarcadas 1.232.800 tn, superando ampliamente el registro previo y el volumen del año pasado a la misma fecha. El acumulado del año comercial pasó a 38,6 millones de tn contra las 32,3 millones del 2007.

El reporte de las ventas semanales, por el contrario, no fue tan alentador para el mercado. El USDA informó ventas de maíz por 483.500 tn cuando el mercado esperaba un rango de 800.000 a 1 millón de tn.

Estos datos fueron un 32% inferior a la semana previa y representaron el reporte de venta semanal más bajo desde el mes de agosto pasado.

La reciente suba de precios del maíz, los futuros subieron un 24% desde comienzo del 2008 y algunos contratos alcanzaron nuevos máximos históricos la semana anterior, mantuvo alejado a los tradicionales compradores del cereal estadounidense.

Las ventas semanales están más lentas desde enero cuando el volumen de este año comercial superaba en un 33% el año 2007 pero ahora solo lo supera en un 24%.

Estos menores negocios impactan solo parcialmente en los precios futuros cuyo accionar mayormente está comenzando a reflejar las proyecciones para el 2008/09.

Con la caída del área a sembrar con maíz y frente al comienzo de las actividades con clima adversos, las perspectivas iniciales son pesimistas.

Partiendo de los stocks finales, tomando en cuenta la intención de siembra, el clima y las expectativas de demanda: consumo interno y exportaciones, el año próximo el balance sobre el cereal puede ser ajustado.

Igualmente el número final sobre la próxima oferta aún está lejos de definirse y son muchos los operadores que están tomando posiciones al respecto.

El clima en las regiones productoras de Estados Unidos en el corto y mediano plazo será quien marcará el rumbo de los precios del maíz.

## Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	04/04/08	07/04/08	08/04/08	09/04/08	10/04/08	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro					690,00	690,00	427,00	61,6%
Maíz duro	539,50	523,40	522,00	538,00	516,20	527,82	428,88	23,1%
Girasol	1130,00	1130,00	1130,00	1130,00	1112,00	1126,40	735,71	53,1%
Soja	904,00	853,90	845,00	855,00	870,00	865,58	680,40	27,2%
Mijo								
Sorgo	486,80	467,20	440,00	444,00	420,00	451,60	296,21	52,5%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro							427,00	
Maíz duro	560,00	540,00	550,00	567,00	550,00	553,40	432,77	27,9%
Girasol	1125,00	1125,00	1125,00	1100,00	1090,00	1113,00	699,64	59,1%
Soja	920,00	900,00	880,00	900,00	900,00	900,00	679,45	32,5%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro	600,00		618,10	601,40	625,70	611,30	380,18	60,8%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro	700,00	702,50	711,50	730,00	744,50	717,70		
Maíz duro								
Girasol	1108,00	1108,00	1080,00			1098,67	715,51	53,5%
Soja								
Trigo Art. 12					744,50	744,50	427,00	74,4%
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro								
Maíz duro							413,50	
Girasol	1120,00	1120,00	1120,00	1095,00	1085,00	1108,00	699,64	58,4%
Soja					840,00	840,00	657,81	27,7%

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

## Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	07/04/08	08/04/08	09/04/08	10/04/08	11/04/08	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0		
"000"	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0		
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	320,0	320,0	310,0	300,0	300,0	320,0	-6,25%
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	3.480,0	3.480,0	3.320,0	3.320,0	3.320,0	3.480,0	-4,60%
Girasol refinado	4.000,0	4.000,0	4.000,0	4.000,0	4.000,0	4.000,0	
Lino							
Soja refinado	3.300,0	3.300,0	3.300,0	3.300,0	3.300,0	3.300,0	
Soja crudo	2.970,0	2.970,0	2.900,0	2.900,0	2.900,0	2.970,0	-2,36%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	520,0	520,0	515,0	515,0	515,0	520,0	-0,96%
Soja pellets (Cons Dársena)	860,0	860,0	850,0	850,0	850,0	860,0	-1,16%

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

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	07/04/08	08/04/08	09/04/08	10/04/08	11/04/08	Var. %	04/04/08
<b>Trigo</b>										
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E				690,00			
Mol/Ros	Desde 14/04	Cdo.	M/E	620,00	620,00			650,00	8,3%	600,00
Mol/Ros	Gluten mín. 28	Cdo.	M/E	670,00	670,00	670,00	720,00	720,00	10,8%	650,00
Mol/Ros	Gluten mín. 30	Cdo.	M/E				740,00	740,00		
<b>Maíz</b>										
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	525,00				505,00	-6,5%	540,00
Exp/Ros-SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	525,00	520,00	530,00	515,00	505,00	-6,5%	540,00
Exp/SN	C/Desc.	Cdo.	M/E	525,00						540,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E					505,00	-6,5%	540,00
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	M/E	525,00	515,00					540,00
Exp/Ros-SM	Hasta 13/04	Cdo.	M/E		525,00					540,00
Exp/SL	Hasta 14/04	Cdo.	M/E				515,00			540,00
Exp/SM	Hasta 14/04	Cdo.	M/E					510,00	-5,6%	540,00
Exp/Ramallo	Desde 11/04	Cdo.	M/E	520,00	520,00	530,00	515,00	505,00	-6,5%	540,00
Exp/Timbúes	Desde 14/04	Cdo.	M/E	525,00	515,00	530,00	515,00			540,00
Exp/PA	Desde 14/04	Cdo.	M/E	520,00	515,00					540,00
Exp/AS	Desde 16/04	Cdo.	M/E	525,00						540,00
Exp/SM-SL	Desde 21/04	Cdo.	M/E			540,00				540,00
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E			535,00	515,00			
Exp/PA	S/Desc.	Cdo.	M/E			535,00	515,00	505,00		
<b>Sorgo</b>										
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	470,00						490,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	470,00		440,00		410,00		
Exp/Ros	Hasta 12/04	Cdo.	M/E				420,00			
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	470,00						
Exp/SL	S/Desc.	Cdo.	M/E		440,00			410,00		
Exp/Ros	S/Desc.	Cdo.	M/E		440,00					
Exp/Ros	May'08	Cdo.	M/E					430,00		
Exp/Ros	May/Jul'08	Cdo.	M/E	u\$s				145,00		
Exp/Timbúes	Jul'08	Cdo.	M/E	u\$s	150,00	150,00	150,00	145,00		150,00
<b>Soja</b>										
Fca/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E			850,00	860,00	860,00	-4,4%	900,00
Fca/SM-SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	850,00	835,00	850,00	860,00	860,00	-4,4%	900,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	850,00	835,00	850,00	860,00	860,00	-3,4%	890,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	850,00	835,00	850,00	860,00			900,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E					860,00		
Fca/Timbúes	Desde 14/04	Cdo.	M/E	850,00	840,00					900,00
Fca/GL	Desde 14/04	Cdo.	M/E	850,00	835,00	850,00	860,00			
Fca/SJ	Desde 11/04	Cdo.	M/E	850,00	835,00	850,00	860,00	860,00	-4,4%	900,00
Exp/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E		850,00	860,00	880,00	865,00		
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	860,00	850,00	860,00				910,00
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	M/E			845,00				
Exp/AS	Desde 17/04	Cdo.	M/E				880,00	865,00	-4,9%	910,00
Exp/Ramallo	Desde 11/04	Cdo.	M/E	850,00	835,00	850,00	860,00	860,00	-4,4%	900,00
Fab/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E		850,00	850,00				
Exp/AS	May'08	Cdo.	C/E				900,00			
Fca/SM	May'08	Cdo.	M/E	u\$s	275,00					288,00
Fca/SM	Jun'08	Cdo.	M/E	u\$s	277,00					290,00
Fca/SM	Jul'08	Cdo.	M/E	u\$s	278,00					291,00
<b>Girasol</b>										
Fca/Ric-Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	1130,00	1130,00	1130,00	1110,00	1100,00	-2,7%	1130,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E		1100,00		1080,00			1100,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	1080,00	1080,00	1080,00	1070,00			1080,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	1040,00	1040,00	1040,00	1030,00			1040,00

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



**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	07/04/08	08/04/08	09/04/08	10/04/08	11/04/08	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>								
	En \$ / US\$							
BAR042008			8,6300	8,6000	8,6200	8,6200	8,6200	-0,12%
DLR042008	407.641	140.952	3,1630	3,1600	3,1600	3,1590	3,1530	-0,28%
DLR052008	225.374	138.240	3,1680	3,1660	3,1650	3,1660	3,1610	-0,28%
DLR062008	181.062	131.445	3,1740	3,1740	3,1750	3,1750	3,1710	-0,16%
DLR072008	47.636	81.864	3,1870	3,1870	3,1900	3,1880	3,1820	-0,25%
DLR082008	57.401	89.481	3,2000	3,2000	3,2040	3,2020	3,1980	-0,12%
DLR092008	130.829	199.869	3,2140	3,2130	3,2200	3,2180	3,2120	-0,25%
DLR102008	25.000	67.110	3,2290	3,2280	3,2300	3,2280	3,2280	-0,22%
DLR112008	9.000	20.849	3,2460	3,2450	3,2460	3,2440	3,2440	-0,25%
DLR122008	1.000	54.403	3,2590	3,2580	3,2590	3,2590	3,2590	-0,18%
DLR012009	15.550	59.000	3,2730	3,2730	3,2740	3,2750	3,2740	
DLR022009		43.651	3,2900	3,2930	3,2940	3,2930	3,2920	
DLR032009		4.000	3,3080	3,3110	3,3120	3,3110	3,3100	
DLR042009		500				3,3480	3,3470	
ECU042008		300	4,9450	4,9570	4,9960	4,9500	4,9700	
<b>AGRÍCOLAS</b>								
	En US\$ / Tm							
IMR072008	82	112	165,70	164,80	166,90	165,20	162,00	-4,59%
IMR042009	10	20	165,50	165,50	164,00	161,00	159,00	-5,19%
ISR052008	1.926	8146	277,00	273,60	279,00	283,60	276,50	-2,98%
ISR072008	132	388	282,50	278,90	284,00	288,00	280,60	-3,57%
ISR092008		12	285,50	281,90	287,00	291,00	284,50	-3,23%
ISR112008	104	536	287,00	283,40	289,00	294,50	288,00	-2,37%
ISR052009	80	705	277,90	273,50	277,50	282,00	275,50	-2,99%
ITR072008	76	114	213,00	213,00	213,50	219,50	218,70	2,20%
ITR012009	37	205	218,50	219,00	219,00	219,00	219,50	-2,01%
MAI042008	24		167,50	167,50	170,00	169,90	164,00	-3,81%
MAI000000		24					164,00	
MAI042009		2	166,50	166,50	165,00	162,00	160,00	-5,21%
SOJ000000			270,00	267,60	270,70	275,50	273,50	-5,03%
SOJ052008	540	2335	282,00	278,50	284,50	289,50	284,00	-2,57%
SOJ062008		95	285,00	281,50	287,50	292,50	287,00	-2,88%
SOJ072008		198	287,00	283,00	289,00	294,00	288,50	-2,70%
SOJ052009		218	279,00	274,50	288,50	283,00	276,50	-2,81%
TRIO00000		70	196,20	196,20	196,20	218,50	218,50	15,00%
TRIO42008			214,00	214,00	214,00	220,00	218,50	-0,23%
TRIO12009	2	2	218,50	219,00	219,00	219,00	219,50	-2,01%
<b>TOTAL</b>	<b>1.103.506</b>	<b>1.044.846</b>						

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	07/04/08			08/04/08			09/04/08			10/04/08			11/04/08			var. sem.
	max	min	ultima	max	min	ultima	max	min	ultima	max	min	ultima	max	min	ultima	
<b>FINANCIEROS</b>																
	En \$ / US\$															
DLR042008	3,1630	3,1590	3,1630	3,1640	3,1570	3,1600	3,1600	3,1580	3,1600	3,1600	3,1580	3,1590	3,1560	3,1520	3,1520	-0,32%
DLR052008	3,1680	3,1650	3,1680	3,1670	3,1630	3,1670	3,1670	3,1640	3,1650	3,1660	3,1640	3,1660	3,1640	3,1580	3,1610	-0,35%
DLR062008	3,1750	3,1720	3,1730	3,1770	3,1680	3,1740	3,1760	3,1730	3,1750	3,1750	3,1720	3,1750	3,1740	3,1670	3,1710	-0,09%
DLR072008	3,1840	3,1810	3,1840	3,1880	3,1810	3,1880	3,1920	3,1860	3,1910	3,1890	3,1840	3,1890	3,1830	3,1800	3,1820	-0,25%
DLR082008	3,2000	3,1990	3,2000	3,2000	3,1900	3,2000	3,2020	3,1960	3,1980				3,2000	3,1950	3,1960	-0,19%
DLR092008	3,2150	3,2080	3,2100	3,2180	3,2050	3,2120	3,2240	3,2120	3,2180	3,2190	3,2100	3,2170	3,2130	3,2060	3,2120	-0,25%
DLR102008							3,2300	3,2220	3,2300				3,2280	3,2220	3,2280	-0,09%
DLR112008				3,2370	3,2360	3,2370	3,2460	3,2380	3,2460	3,2440	3,2440	3,2440				
DLR122008										3,2730	3,2730	3,2730				
DLR012009				3,2730	3,2700	3,2700	3,2740	3,2700	3,2740	3,2890	3,2750	3,2750	3,2830	3,2740	3,2740	
DLR022009	3,2920	3,2900	3,2920	3,2960	3,2870	3,2930	3,3000	3,2900	3,3000							
DLR042009										3,3500	3,3300	3,3500				
ECU042008	4,9600	4,9450	4,9450	4,9570	4,9570	4,9570				4,9500	4,9500	4,9500				

## ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	07/04/08			08/04/08			09/04/08			10/04/08			11/04/08			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>AGRÍCOLAS</b>	En US\$ / Tm															
IMR072008	169,40	165,70	165,70	166,10	164,50	165,00	167,00	165,90	166,90	167,00	165,40	165,40	163,50	162,50	162,50	-4,30%
IMR042009	167,70	165,50	165,50	165,50	165,50	165,50	164,00	164,00	164,00							
ISR052008	285,10	276,50	277,00	278,00	273,10	273,60	278,50	274,00	278,50	285,50	281,30	283,20	282,00	276,50	276,50	-2,98%
ISR072008				280,80	280,80	280,80	284,00	278,50	284,00	289,00	289,00	289,00	283,30	283,30	283,30	-2,65%
ISR112008	294,00	293,00	293,50				289,00	289,00	289,00	294,50	294,50	294,50				
ISR052009	282,50	279,00	279,00	274,10	274,10	274,10	277,50	271,00	277,50	282,50	282,00	282,50	275,50	275,50	275,50	-2,99%
ITR072008	216,00	212,50	213,00							219,50	218,00	219,50	220,90	218,70	218,70	2,20%
ITR012009	222,00	219,00	219,00	218,90	218,00	218,00	220,00	219,00	219,00	220,00	219,00	219,00	218,50	217,70	218,50	-2,46%
MAI042008	171,00	171,00	171,00													
SOJ052008	289,50	282,00	282,00	282,50	278,50	278,50	284,50	279,90	284,50	292,00	287,50	290,50	287,00	284,00	284,00	-2,57%
TRIO12009													218,70	218,70	218,70	
1.125.168	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)						1.055.189	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 <sup>1)</sup>	07/04/08	08/04/08	09/04/08	10/04/08	11/04/08
<b>PUT</b>									
IMR072009	158	put	4			6,000			
ISR052008	260	put	16				2,200		
ISR052008	264	put	16			3,300			
ISR052008	268	put	128			4,500	4,400	2,000	
ISR052008	272	put	68					2,700	
ISR052008	276	put	20				7,200	6,000	
ISR052008	280	put	92		10,000	11,600	9,500		
ISR052008	284	put	36			13,200	14,000		
ISR052008	288	put	6			16,000			13,000
ISR052008	292	put	8						16,500
DLR122008	3,22	put	1.000		0,080				
<b>CALL</b>									
IMR072008	170	call	2				6,500		
IMR072008	174	call	2				5,300		
IMR072008	178	call	10				4,200	3,800	
ISR052008	260	call	5		18,000				
ISR052008	280	call	40				6,500		
ISR052008	284	call	70			4,200	5,300		
ISR052008	288	call	16				4,100		
ISR052008	292	call	24				3,000	3,100	
ISR052008	296	call	263		2,000	1,600	1,700	1,900	1,500
ISR052008	300	call	424		1,500	1,200			
ISR052008	304	call	32		1,400				
ISR052008	308	call	68		1,200				
DLR062008	3,22	call	260					0,009	0,011
DLR122008	3,30	call	1.000		0,140				

<sup>1)</sup> El Interés abierto corresponde al día jueves. Nota: Los contratos de cereales son por 50 tn y los de oleaginosos son de 25 tn.

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada							var.sem.
			07/04/08	08/04/08	09/04/08	10/04/08	11/04/08	var.sem.		
TRIGO B.A. 05/2008	6.900	177	221,00	224,00	225,00	230,00	231,50	2,43%		
TRIGO B.A. 07/2008	25.600	1.653	222,00	224,00	225,50	227,80	228,50	1,24%		
TRIGO B.A. 09/2008	4.200	184	224,90	227,50	229,00	232,50	235,00	2,62%		
TRIGO B.A. 01/2009	21.800	1.536	218,50	218,50	219,40	219,90	220,50	0,23%		
TRIGO B.A. 03/2009		1	223,50	223,50	224,50	225,00	225,50	0,22%		
MAIZ I.W. 04/2008		7	103,00	103,00	103,00	103,00	103,00			
MAIZ ROS 04/2008	54.000	1.489	168,50	169,60	170,20	170,00	164,00	-4,09%		
MAIZ ROS 05/2008		28	167,50	168,50	168,50	168,50	162,50	-4,69%		
MAIZ ROS 06/2008		14	167,00	168,00	168,00	168,50	161,60	-4,66%		
MAIZ ROS 07/2008	21.400	1.238	166,80	167,00	167,00	168,50	161,50	-4,72%		
MAIZ ROS 09/2008	6.900	156	168,50	169,50	169,80	170,00	163,00	-4,40%		
MAIZ ROS 12/2008	1.000	106	172,50	172,50	172,50	174,50	168,50	-3,99%		
MAIZ ROS 04/2009	1.100	497	166,00	167,00	166,50	163,00	160,00	-4,76%		
MAIZ ZAR 04/2008	1.000			100,00	100,00	100,00	100,00			
GIRASOL ROS 05/2008		4	400,00	400,00	400,00	400,00	400,00			
GIRASOL ROS 03/2009		13	380,00	380,00	380,00	380,00	380,00			
SOJA Q.Q. 05/2008	12.600	125		94,00	94,00	94,00	94,00			
SOJA ROS 04/2008			282,00	280,00	281,50	290,50	281,00	-3,44%		
SOJA ROS 05/2008	213.700	10.035	282,50	282,40	284,10	293,00	285,00	-2,16%		
SOJA ROS 07/2008	59.600	1.644	287,00	286,10	287,60	296,50	288,50	-2,20%		
SOJA ROS 08/2008		1	290,00	289,50	291,00	299,50	292,20	-1,95%		
SOJA ROS 09/2008		43	291,00	290,50	292,00	300,50	293,20	-1,94%		
SOJA ROS 11/2008	19.800	1.629	292,00	291,40	293,00	301,50	294,20	-1,93%		
SOJA ROS 05/2009	10.000	1.318	279,00	276,50	278,00	287,00	281,50	-0,88%		
I.C.A B.A. 04/2008			161,80	162,20	163,10	166,60	162,40	-2,11%		
I.C.A B.A. 05/2008			161,80	163,20	164,10	167,60	163,40	-2,10%		

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada							var.sem.
			07/04/08	08/04/08	09/04/08	10/04/08	11/04/08	var.sem.		
Trigo BA Inm./Disp			669,50	689,00	708,00	727,00	745,00	14,62%		
Maíz BA Inm./Disp			530,00	525,00	540,00	540,00	520,50	-3,61%		
Soja Ros Inm/Disp.			900,00	875,00	885,00	900,00	880,00	-4,35%		
Soja Fab. Ros Inm/Disp			900,00	875,00	885,00	900,00	880,00	-4,35%		

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	En tonelada														var. sem.	
	07/04/08			08/04/08			09/04/08			10/04/08			11/04/08			
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín		última
TRIGO B.A. 05/2008	222,0	219,0	222,0	225,5	224,0	225,5	225,0	225,0	225,0	230,0	230,0	230,0	232,0	231,5	231,5	3,8%
TRIGO B.A. 07/2008	223,0	219,0	222,0	226,0	223,0	225,5	226,0	225,0	225,5	228,0	227,0	228,0	229,0	228,5	228,5	2,5%
TRIGO B.A. 09/2008	226,0	224,5	226,0	227,5	226,0	227,5	229,0	229,0	229,0	233,0	231,0	233,0	235,0	233,5	235,0	2,6%
TRIGO B.A. 01/2009	220,0	216,0	217,0	220,0	218,1	220,0	221,0	219,0	219,0	220,0	219,0	220,0	220,5	219,1	220,5	0,0%
MAIZ ROS 04/2008	170,5	167,5	168,0	169,8	167,0	167,0	170,5	170,0	170,0	170,5	166,5	166,5	167,0	164,0	164,0	-4,4%
MAIZ ROS 07/2008	168,5	167,0	167,0	167,5	165,0	165,0	168,5	166,0	168,5	168,5	164,0	165,0	161,5	161,5	161,5	-5,0%
MAIZ ROS 09/2008						170,0	169,5	170,0	170,0	168,0	168,0	166,5	163,5	163,5		
MAIZ ROS 12/2008				172,5	172,5	172,5	172,5	172,5	172,5							
MAIZ ROS 04/2009				167,0	167,0	167,0				164,0	164,0	164,0				
MAIZ ZAR 04/2008				100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0				100,0	100,0	100,0	
SOJA Q.Q. 05/2008				96,0	94,0	94,0	94,0	94,0	94,0							
SOJA ROS 05/2008	289,0	281,3	281,3	282,7	278,5	279,0	286,5	279,5	286,0	293,0	285,0	290,0	288,5	285,0	285,0	-1,7%
SOJA ROS 07/2008	287,0	287,0	287,0	286,2	285,0	286,1	290,0	284,0	288,5	296,5	290,0	293,0	292,0	288,5	288,5	-1,9%
SOJA ROS 09/2008													295,5	295,0	295,0	
SOJA ROS 11/2008	297,5	296,0	296,0	291,5	290,0	290,5	295,0	289,1	294,0	301,5	297,0	298,5	296,0	296,0	296,0	-1,3%
SOJA ROS 05/2009	279,0	275,0	275,0	276,5	274,5	274,5	278,0	277,0	277,0	287,0	282,0	287,0	283,0	281,5	281,5	-0,5%

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

	embarque	07/04/08	08/04/08	09/04/08	10/04/08	11/04/08	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	375,00	375,00	375,00	375,00	375,00	375,00	
Precio FAS		257,77	257,77	257,77	257,12	257,49	258,14	-0,25%
Precio FOB	Abr'08						v 415,00	
Precio FAS							298,14	
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	Spot	233,00	233,00	236,00	231,00	226,00	233,00	-3,00%
Precio FAS		163,23	163,21	164,05	162,70	161,33	163,13	-1,10%
Precio FOB	Abr'08	v 232,67	v 230,80	v 235,42	v 230,40	v 225,29	v 235,82	-4,47%
Precio FAS		162,90	161,00	163,47	162,10	160,61	165,94	-3,21%
Precio FOB	May'08	v 233,06	v 230,80	v 235,42	v 230,40	v 225,29	236,21	-4,62%
Precio FAS		163,30	161,00	163,47	162,10	160,61	166,34	-3,44%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	218,00	218,00	215,00	215,00	207,00	218,00	-5,05%
Precio FAS		168,30	168,46	166,06	166,17	159,82	168,25	-5,01%
Precio FOB	Abr'08			v 214,56	v 208,36	v 204,42		
Precio FAS				165,62	159,53	157,24		
Precio FOB	May'08	v 212,59	v 213,08	v 214,56	v 210,33	v 204,42	v 215,74	-5,25%
Precio FAS		162,89	163,54	165,62	161,50	157,24	165,99	-5,27%
Precio FOB	Jun'08	v 218,59	v 218,20	v 219,68	v 215,54	v 209,64	v 221,74	-5,46%
Precio FAS		168,89	168,66	170,74	166,71	162,46	171,99	-5,54%
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	450,00	448,00	470,00	479,00	475,00	453,00	4,86%
Precio FAS		262,49	261,98	268,14	270,50	269,49	263,06	2,44%
Precio FOB	Abr'08						c 456,37	
Precio FAS							266,42	
Precio FOB	May'08	v 446,44	v 445,16	v 460,41	476,21	v 476,76	v 452,69	5,32%
Precio FAS		258,93	259,14	258,55	267,71	271,25	262,75	3,24%
Precio FOB	Jun'08	v 452,88	v 451,50	v 466,65	482,36	v 482,91	v 458,94	5,22%
Precio FAS		265,36	265,48	264,80	273,86	277,40	269,00	3,12%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	600,00	600,00	600,00	600,00	600,00	600,00	
Precio FAS		308,61	308,61	308,61	289,85	290,38	308,61	-5,91%

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

### Tipo de cambio de referencia

		07/04/08	08/04/08	09/04/08	10/04/08	11/04/08	var.sem.				
Tipo de cambio	cprdr	3,1190	3,1190	3,1190	3,1160	3,1130	-0,32%				
	vndr	3,1590	3,1590	3,1590	3,1560	3,1530	-0,32%				
Producto	Der. Exp.	Der. Exp.	Der. Exp.	Der. Exp.	Der. Exp.	Der. Exp.					
Trigo	28,8	2,2207	28,8	2,2207	28,8	2,2186	28,8	2,2165	-0,32%		
Maiz	27,2	2,2706	27,2	2,2706	27,8	2,2519	26,8	2,2809	25,8	2,3098	1,60%
Demás cereales	20,0	2,4952	20,0	2,4952	20,0	2,4928	20,0	2,4904	20,0	2,4904	-0,32%
Habas de soja	39,8	1,8776	39,6	1,8839	41,1	1,8371	41,7	1,8166	41,5	1,8211	-2,81%
Semilla de girasol	41,2	1,8340	41,2	1,8340	41,2	1,8340	41,2	1,8322	41,2	1,8304	-0,32%
Resto semillas oleagin.	23,5	2,3860	23,5	2,3860	23,5	2,3860	23,5	2,3837	23,5	2,3814	-0,32%
Harina y Pellets de Trigo	18,8	2,5326	18,8	2,5326	18,8	2,5326	18,8	2,5302	18,8	2,5278	-0,32%
Harina y Pellets Soja	35,8	2,0024	35,6	2,0086	37,1	1,9619	37,7	1,9413	37,5	1,9456	-2,66%
Harina y pellets girasol	37,2	1,9587	37,2	1,9587	37,2	1,9587	37,2	1,9568	37,2	1,9550	-0,32%
Resto Harinas y Pellets	32,0	2,1209	32,0	2,1209	32,0	2,1209	32,0	2,1189	32,0	2,1168	-0,32%
Aceite de soja	35,8	2,0024	35,6	2,0086	37,1	1,9619	37,7	1,9413	37,5	1,9456	-2,66%
Aceite de girasol	37,2	1,9587	37,2	1,9587	37,2	1,9587	37,2	1,9568	37,2	1,9550	-0,32%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,1833	30,0	2,1833	30,0	2,1833	30,0	2,1812	30,0	2,1791	-0,32%

PRECIOS INTERNACIONALES

**Trigo**

Dólares por tonelada

	Fob - SAGPyA(1)		FOB Arg: Up River		FOB Golfo de México(2)				
	Emb.cercano	2° Pos.	Abr-08	Dic-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08
Promedio enero	313,50	332,91	329,15		388,88	392,16	381,15	369,75	365,74
Promedio febrero	344,76	360,14	360,00		464,50	462,60	436,58	419,54	400,72
Promedio marzo	346,67	373,18	387,50		475,43	477,82	461,43	450,89	440,86
Semana anterior	375,00		v415,00		420,10	420,10	414,70	411,00	413,70
07/04	375,00				402,00	402,00	399,50	395,80	396,80
08/04	375,00				404,80	404,80	399,20	395,50	402,30
09/04	375,00				407,10	407,10	401,00	397,30	401,90
10/04	375,00				402,20	402,20	394,00	390,30	398,20
11/04	375,00				f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	0,00%				-4,26%	-4,26%	-4,99%	-5,04%	-3,75%

**Chicago Board of Trade(3)**

	May-08	Jul-08	Sep-08	Dic-08	Mar-09	May-09	Jul-09	Dic-09	Jul-10
Promedio enero	344,54	309,83	311,38	316,30	320,20	323,97	301,66	306,54	305,92
Promedio febrero	393,91	359,32	361,17	364,21	366,93	362,41	335,11	337,44	335,35
Promedio marzo	404,90	394,73	398,53	401,35	403,40	390,98	372,67	375,73	365,98
Semana anterior	357,98	364,32	368,55	372,04	375,71	377,00	357,16	361,93	352,38
07/04	338,51	343,38	348,15	352,75	357,52	358,99	342,46	347,23	341,72
08/04	343,19	348,15	353,30	358,26	362,30	363,77	349,07	353,85	349,07
09/04	343,19	347,79	352,75	357,52	362,30	364,14	350,17	354,95	350,17
10/04	339,15	344,02	348,98	353,94	358,81	360,65	345,40	350,91	347,23
11/04	329,41	334,56	339,52	344,66	349,44	350,91	338,05	343,56	339,89
Variación semanal	-7,98%	-8,17%	-7,88%	-7,36%	-6,99%	-6,92%	-5,35%	-5,08%	-3,55%

**Kansas City Board of Trade(4)**

	May-08	Jul-08	Sep-08	Dic-08	Mar-09	May-09	Jul-09	Sep-09	Dic-09
Promedio enero	354,20	330,89	332,62	335,58	338,49	306,54	307,09	302,41	312,65
Promedio febrero	411,42	389,36	389,67	393,90	394,36	366,20	344,29	344,00	347,78
Promedio marzo	423,97	413,24	413,07	416,09	414,83	403,93	371,52	372,57	376,73
Semana anterior	377,92	380,76	384,35	389,67	393,90	360,10	358,26	360,10	361,93
07/04	359,82	365,61	367,44	372,22	375,90	349,07	349,07	350,91	352,75
08/04	362,67	365,24	369,28	373,69	378,10	367,44	349,07	350,91	352,75
09/04	363,04	367,08	368,91	375,53	374,79	367,81	350,91	354,58	358,26
10/04	357,89	360,10	365,24	370,75	374,06	365,61	348,70	349,07	352,75
11/04	350,45	355,32	358,26	364,50	367,81	361,93	345,40	349,07	352,75
Variación semanal	-7,27%	-6,68%	-6,79%	-6,46%	-6,62%	0,51%	-3,59%	-3,06%	-2,54%

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

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



PRECIOS INTERNACIONALES

**Sorgo**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.		FOB Golfo de México(2)					
	Emb cerc	May-08	Jun-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08
Promedio enero	227,73		206,91	202,86	202,38	201,95			
Promedio febrero	238,71	206,68	209,31	217,95	218,42	224,07	224,40	230,70	
Promedio marzo	210,11	201,88	207,03	227,37	227,41	228,58	229,50	234,01	237,00
Semana anterior	218,00	v215,74	v221,74	242,90	242,12	239,75	240,54	247,43	248,61
07/04	218,00	v212,59	v218,59	239,16	238,38	236,01	236,80	243,69	244,87
08/04	218,00	v213,08	v218,20	240,84	240,05	237,69	238,47	245,46	246,64
09/04	215,00	v214,56	v219,68		246,15	242,21	243,40	251,96	253,14
10/04	211,00	v210,33	v215,54		241,13	238,38	239,95	250,78	251,96
11/04	207,00	v204,42	v209,64	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-5,05%	-5,25%	-5,46%		-0,41%	-0,57%	-0,25%	1,35%	1,35%

**Maíz**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-Up river		FOB Golfo de México(2)					
	Emb cerc	Abr-08	May-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08
Promedio enero	201,55	202,59	208,83	215,06	215,30	218,64	218,95	219,56	236,90
Promedio febrero	216,57	208,21		226,74	226,36	230,71	231,02	232,19	240,37
Promedio marzo	216,89	220,05	221,15	238,02	238,09	236,97	238,16	243,28	243,64
Semana anterior	233,00	v235,82	v236,21	256,70	255,90	253,50	254,30	260,60	261,80
07/04	233,00	v232,67	v233,06	253,50	252,80	250,40	251,20	258,10	259,30
08/04	233,00	v230,80	v230,80	255,71	254,80	256,00	257,20	259,80	261,00
09/04	236,00	v235,42	v235,42	260,04	258,70	261,00	262,60	265,80	267,00
10/04	231,00	v230,40	v230,40	252,76	252,10	255,70	256,50	261,50	262,30
11/04	226,00	v225,29	v225,29	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-3,00%	-4,47%	-4,62%	-1,53%	-1,48%	0,87%	0,87%	0,35%	0,19%

**Chicago Board of Trade(5)**

	May-08	Jul-08	Sep-08	Dic-08	Mar-09	May-09	Jul-09	Sep-09	Dic-09
Promedio enero	196,89	200,70	199,21	198,72	201,11	202,61	204,21		192,54
Promedio febrero	207,99	212,57	212,35	212,42	215,50	216,61	217,74		203,17
Promedio marzo	217,78	222,63	223,19	223,15	226,22	227,14	228,17	212,87	213,49
Semana anterior	235,42	240,64	240,94	239,66	242,21	242,41	243,40	224,01	221,15
07/04	231,29	237,49	238,38	237,59	240,54	241,72	242,31	222,83	219,68
08/04	232,77	237,88	239,36	237,59	241,03	242,51	243,40	223,61	220,37
09/04	238,57	243,30	245,36	244,08	246,74	247,63	248,61	229,12	225,19
10/04	234,44	239,16	241,82	240,64	243,79	244,97	247,23	228,34	224,40
11/04	230,01	235,23	238,38	237,79	242,02	243,20	244,48	226,76	222,43
Variación semanal	-2,30%	-2,25%	-1,06%	-0,78%	-0,08%	0,32%	0,44%	1,23%	0,58%

(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	Abr-08	May-08	Emb cerc	2°Pos.	Abr-08	May-08	Jn/Jl.08
Promedio enero	513,86	198,73			1.510,91	1.559,09	1.640,45	1.540,00	
Promedio febrero	581,43	225,00	214,29		1.645,48	1.653,86	1.658,99	1.658,36	1.650,29
Promedio marzo	592,11	230,56	220,00	220,00	1.692,50	1.722,50	1.715,56	1.704,31	1.696,11
Semana anterior	600,00	230,00	220,00		1675,00		1690,00	1687,50	1660,00
07/04	600,00	230,00	220,00		1680,00		1695,00	1675,00	1650,00
08/04	600,00	230,00	220,00		1670,00		1690,00	1680,00	1660,00
09/04	600,00	230,00	220,00		1670,00		1662,50	1655,00	1680,00
10/04	600,00	230,00	220,00		1640,00		1635,00	1632,50	1612,50
11/04	600,00	230,00	220,00		1625,00			1630,00	1615,00
Var.semanal	0,00%	0,00%	0,00%		-2,99%			-3,41%	-2,71%

## Rotterdam

	Pellets(6)			Aceite(9)					
	Abr-08	Ab/Jn08	Jl/St.08	May-08	My/Jn-08	Jun-08	Jl/St-08	Oc/Dc-08	En/Mr-09
Promedio enero	310,00	294,51	291,25				1.712,75	1.768,44	
Promedio febrero	320,00	317,56					1.761,88	1.711,00	
Promedio marzo		329,92	339,00		1.867,50	1.855,00	1.848,06	1.689,71	1.698,13
Semana anterior		325,00	335,00				1820,00	1670,00	1670,00
07/04		325,00	335,00				1820,00	1670,00	1670,00
08/04		325,00	335,00				1810,00	1670,00	1670,00
09/04		325,00	335,00				1825,00	1670,00	1670,00
10/04		318,00	330,00				1815,00	1670,00	1665,00
11/04		322,00	333,00				1805,00	1655,00	1655,00
Var.semanal		-0,92%	-0,60%				-0,82%	-0,90%	-0,90%

## Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.- UR/Sur			FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	Abr-08	May-08	Jun-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08
Promedio enero	471,91	428,36	437,62	440,09	479,48	482,28	484,14	485,74	484,99
Promedio febrero	515,29	472,92	484,56	487,66	524,91	527,83	524,35	520,55	514,27
Promedio marzo	514,28	482,39	471,09	484,93	513,49	514,89	520,38	520,66	507,53
Semana anterior	453,00	v456,37	v452,69	v458,94	489,30	486,60	489,00	490,80	480,02
07/04	450,00		v446,44	v452,88	479,40	478,50	481,10	482,90	471,98
08/04	448,00		v445,16	v451,50	478,88	475,80	477,50	480,80	473,81
09/04	448,00		v460,41	v466,65	508,56	500,00	501,10	503,30	498,88
10/04	479,00		476,21	482,36	513,89	515,80	516,80	519,00	503,28
11/04	475,00		v476,76	v482,91	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	4,86%		5,32%	5,22%	5,03%	6,00%	5,69%	5,75%	4,85%

(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

	<b>FOB Paranaguá, Br.</b>								
	Ene-08	Feb-08	Mar-08	Abr-08	Ab/My08	May-08	Jn/Jl08	Ago-08	Sep-08
Promedio enero	472,67		458,21		442,54		446,66		
Promedio febrero			487,08		480,98		485,99		
Promedio marzo				465,85	476,92	455,05	476,54	458,32	
Semana anterior				469,22		454,52	460,77	461,87	463,71
07/04						444,60	448,28	458,20	457,83
08/04						443,32	449,65	456,36	455,63
09/04						462,24	468,49	474,92	465,55
10/04						479,88	485,76	490,53	476,94
11/04						474,92	479,23	486,12	475,65
Variación semanal						4,49%	4,01%	5,25%	2,58%

**Chicago Board of Trade(8)**

	May-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Nov-08	Ene-09	Mar-09	May-09	Jul-09
Promedio enero	470,35	474,59	470,43	457,50	447,03	448,31	449,49	449,42	449,73
Promedio febrero	514,87	519,06	514,31	501,11	491,04	493,14	492,96	491,72	492,02
Promedio marzo	499,59	504,93	500,40	485,21	466,14	469,60	472,39	474,26	475,16
Semana anterior	469,23	475,47	472,90	463,71	449,66	455,26	458,57	460,78	461,51
07/04	461,14	464,82	465,55	457,84	446,44	451,22	454,53	455,81	457,47
08/04	459,86	466,20	463,71	455,63	442,95	447,73	451,22	452,32	454,53
09/04	482,45	488,70	485,03	472,90	457,10	461,88	465,37	466,29	468,12
10/04	498,25	505,97	499,72	484,29	467,02	471,80	475,47	476,94	479,15
11/04	489,62	495,77	491,64	479,33	463,90	468,86	472,53	474,37	476,58
Variación semanal	4,35%	4,27%	3,96%	3,37%	3,17%	2,99%	3,04%	2,95%	3,26%

**Tokyo Grain Exchange**

	<b>Transgénica(9)</b>					<b>No transgénica(10)</b>			
	Abr-08	Jun-08	Ago-08	Oct-08	Dic-08	Abr-08	Jun-08	Ago-08	Oct-08
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	692,22	710,48	737,06	759,28
Promedio marzo	619,14	622,99	631,36	640,23	636,82	747,24	755,01	780,41	802,73
Semana anterior	572,56	563,01	568,27	568,76	563,40	692,45	731,79	750,69	769,00
07/04	583,24	578,46	584,60	585,09	579,72	712,83	741,99	771,15	789,48
08/04	577,03	571,37	573,03	577,03	574,00	700,23	725,21	759,35	776,33
09/04	565,30	566,38	567,47	571,40	572,09	686,76	702,01	736,13	761,61
10/04	575,67	577,93	580,38	581,56	579,11	679,21	698,15	733,28	755,95
11/04	614,54	599,57	602,05	603,24	600,76	682,93	685,31	720,79	743,69
Variación semanal	7,33%	6,49%	5,94%	6,06%	6,63%	-1,37%	-6,35%	-3,98%	-3,29%

(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	May-08	Oc/Dc08	En/Mr09	Abr-08	May-08	Jn/St08	Oc/Dc08	En/Mr09
Promedio enero	417,77	414,05	419,64		418,95		410,27	413,68	
Promedio febrero	437,00	431,33	441,05		439,43		428,57	435,48	
Promedio marzo	462,87	435,42	436,56	443,07	446,67	456,50	436,14	437,47	445,17
Semana anterior	509,00	465,00	418,00	418,00	506,00	460,00		419,00	421,00
07/04	504,00	468,00	423,00	424,00	502,00	466,00	421,00	420,00	420,00
08/04	499,00	462,00	422,00	426,00	498,00	450,00	418,00	418,00	418,00
09/04	497,00	463,00	422,00	423,00	494,00	455,00	418,00	418,00	418,00
10/04	520,00	485,00	436,00	410,00	506,00	470,00	438,00	436,00	433,00
11/04		478,00	437,00	436,00		470,00	437,00	442,00	437,00
Variación semanal		2,80%	4,55%	4,31%		2,17%		5,49%	3,80%

	SAGPyA	FOB Arg.		FOB Brasil - Paranaguá					
	Emb cerc	Abr-08	Ab/My.08	May-08	My/St.08	May-08	Jn/Jl-08	Ag/St-08	Oc/Dc08
Promedio enero	361,00						342,51	343,88	352,80
Promedio febrero	387,67	361,41				352,40	353,43	352,84	365,59
Promedio marzo	357,61	355,34		336,17		346,49	344,13	338,55	342,32
Semana anterior	354,00	354,39		348,87		361,28	337,52	338,13	342,48
07/04	352,00	356,59			342,87	353,28	330,80	330,19	342,81
08/04	350,00	356,37			341,43	348,65	330,14	326,28	339,40
09/04	370,00	376,27			362,38	368,83	347,77	340,61	354,39
10/04	373,00		375,00		357,14	370,59	348,87	342,81	352,73
11/04	368,00		366,51		349,43	361,00	345,35	337,30	346,12
Var.semanal	3,95%					-0,08%	2,32%	-0,24%	1,06%

**Harina de Soja**

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade(15)								
	May-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Dic-08	Ene-09	Mar-09	May-09
Promedio enero	385,19	389,14	383,68	376,35	358,30	356,11	354,99	352,37	350,88
Promedio febrero	403,74	407,51	403,14	394,62	376,93	373,79	374,12	371,16	369,59
Promedio marzo	382,85	386,83	382,19	369,97	343,18	339,12	339,75	342,09	342,74
Semana anterior	367,61	371,14	368,17	358,25	335,32	332,56	333,99	335,65	337,30
07/04	363,76	367,17	363,54	354,17	335,10	333,99	335,10	338,40	340,06
08/04	363,54	366,51	362,10	351,08	331,24	330,03	331,35	333,99	335,65
09/04	385,36	388,01	381,39	368,17	345,57	343,36	344,47	346,12	347,77
10/04	388,23	391,31	384,70	370,37	345,02	341,71	343,03	345,57	347,22
11/04	379,74	383,93	376,98	363,76	340,61	337,30	338,96	341,71	343,36
Var.semanal	3,30%	3,45%	2,40%	1,54%	1,58%	1,43%	1,49%	1,81%	1,80%

(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.	Abr-08	Ab/Jn08	May-08	My/Jl08	Jn/Jl08	Ag/Oc08	Nv/En09
Promedio enero	1161,41	1152,64				1275,61		1288,33	
Promedio febrero	1325,95	1306,38		1518,43		1379,03		1420,47	1439,44
Promedio marzo	1357,67	1375,65		1652,63	1413,54	1501,40		1499,69	1531,72
Semana anterior	1268,00		1398,90		1383,18		1375,33	1391,04	1398,90
07/04	1260,00					1408,02		1422,15	1437,85
08/04	1250,00					1376,98		1386,40	1394,25
09/04	1290,00		1404,83		1401,66		1409,58	1425,42	1438,09
10/04	1325,00			1427,98			1426,41	1440,58	1461,04
11/04	1335,00			1438,26			1441,42		
Var.semanal	5,28%							4,81%	

### FOB Arg.

### FOB Brasil - Paranaguá

	FOB Arg.					FOB Brasil - Paranaguá			
	Abr-08	May-08	Jn/Jl.08	Ag/St.08	Oc/Dc.08	Abr-08	May-08	Jn/Jl-08	Ag/St-08
Promedio enero						1104,81			
Promedio febrero	1368,95			1420,23	1308,51	1340,60			1366,85
Promedio marzo	1360,62	1251,82		1362,86	1361,38	1359,70	1245,53	1212,90	1315,73
Semana anterior	1267,87	1262,35	1253,32	1256,62		1.273,38	1.274,48	1.257,17	1.256,62
07/04		1269,19	1238,10	1248,69		1.269,19	1.261,47	1.240,31	1.250,89
08/04		1251,99	1239,43	1245,60		1.260,81	1.239,43	1.239,43	1.247,80
09/04		1289,03	1289,25	1291,90		1.302,26	1.289,25	1.289,25	1.293,55
10/04		1346,35	1337,09	1342,16	1347,45	1.355,17	1.340,40	1.340,40	1.343,26
11/04		1348,99	1336,87	1338,63	1345,69	1.357,81	1.342,93	1.342,93	1.341,94
Var.semanal		6,86%	6,67%	6,53%			6,54%	6,82%	6,79%

### Chicago Board of Trade(14)

	Chicago Board of Trade(14)								
	May-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Dic-08	Ene-09	Mar-09	May-09
Promedio enero	1161,74	1174,34	1178,89	1179,86	1175,12	1183,40	1184,92	1186,50	1186,14
Promedio febrero	1324,22	1337,03	1343,03	1345,11	1344,66	1352,79	1354,64	1356,10	1355,88
Promedio marzo	1333,01	1349,02	1355,74	1357,86	1356,42	1366,74	1368,98	1372,80	1369,60
Semana anterior	1248,02	1262,13	1268,74	1270,94	1270,94	1284,17	1284,61	1292,99	1297,40
07/04	1233,91	1250,22	1257,50	1263,01	1265,21	1274,25	1277,78	1287,70	1289,46
08/04	1231,04	1247,13	1254,41	1259,92	1262,13	1270,72	1275,13	1285,27	1287,48
09/04	1280,20	1295,86	1303,13	1308,42	1310,63	1319,44	1323,85	1332,67	1334,88
10/04	1326,50	1342,59	1349,87	1355,38	1358,02	1367,28	1370,15	1377,87	1380,07
11/04	1321,43	1337,96	1345,24	1349,65	1351,85	1362,21	1366,62	1373,46	1375,66
Var.semanal	5,88%	6,01%	6,03%	6,19%	6,37%	6,08%	6,38%	6,22%	6,03%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se 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 02/04/08	Producto	Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
			Embarcadas	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
	<b>Trigo pan</b>	07/08		7049,6	0,3	8.529,9	448,2 (**)	200,2	6702,8
	(Dic Nov)			(8.806,7)		(7.819,8)	(397,1)	(238,4)	(5.418,1)
	<b>Maíz</b>	07/08		8.981,6	30,5	7.383,4	1.826,0	372,2	1.813,0
	(Mar Feb)			(10.553,2)		(9.983,9)	(912,0)	(354,4)	(1.805,8)
		06/07	14.908,7	14.004,8		18.052,3	2.421,5	2.195,8	14.908,7
				(8.584,5)		(10.649,1)	(1.546,3)	(1.154,4)	(9.538,6)
	<b>Sorgo</b>	07/08		1.059,2	10,7	683,7	29,7	0,2	65,0
	(Mar Feb)			(763,7)		(778,1)	(1,5)	(0,3)	(113,8)
		06/07		1.087,3		1.184,5	5,8	3,4	1.070,3
				(184,3)		(196,8)	(3,9)	(3,9)	(167,8)
	<b>Soja</b>	07/08		8.660,0	20,4	8.024,0	3.434,6	267,1	
	(Abr Mar)			(6.252,4)		(5.961,0)	(1.697,5)	(345,5)	(245,0)
		06/07	12.435,2	11.879,4	0,2	13.032,3	3.019,8	1.834,4	12.443,2
				(6.787,9)		(7.965,5)	(2.199,2)	(2.203,6)	(7.331,5)
	<b>Girasol</b>	07/08		20,3	10,8	156,5	50,7	3,3	0,5
	(Ene Dic)			(13,3)		(7,4)	(1,1)	(0,6)	(1,2)

(\*) Embarque mensuales hasta ENERO y desde FEBRERO estimado por Situación de Vapores. (\*\*) datos ajustados por anulación de contratos

**Compras de la Industria**

En miles de toneladas

AI 12/03/08	Producto	Cosecha	Compras	Compras	Total	Fijado
			estimadas (1)	declaradas	a fijar	total
	<b>Trigo pan</b>	07/08	2.672,6	2.539,0	1.086,2	498,5
			(2.123,2)	(2.017,0)	(979,6)	(384,0)
		06/07	5.867,7	5.574,3	1.570,9	1.566,5
			(4.851,7)	(4.609,1)	(1.625,8)	(1.605,2)
	<b>Soja</b>	07/08	9.528,8	9.528,8	4.158,0	510,8
			(11.677,5)	(11.677,5)	(5.687,0)	(528,6)
		06/07	38.928,1	38.928,1	11.809,3	10.165,5
			(34.089,4)	(34.089,4)	(10.339,7)	(7.904,9)
	<b>Girasol</b>	07/08	3.120,3	3.120,3	870,8	214,9
			(2.390,8)	(2.390,8)	(728,7)	(238,6)
		06/07	3.282,7	3.282,7	872,0	717,5
			(3.679,3)	(3.679,3)	(1.576,5)	(1.430,0)
	<b>Maíz</b>	07/08	108,4	97,6	61,2	5,1
			(172,0)	(154,8)	(43,7)	(17,1)
		06/07	2.961,8	2.665,6	771,5	601,0
			(2.837,1)	(2.553,4)	(804,0)	(548,3)
	<b>Sorgo</b>	07/08	3,9	3,5	0,1	(0,8)
			(16,1)	(14,5)	(1,4)	
		06/07	166,2	149,6	15,5	14,7
			(197,4)	(177,7)	(20,2)	(12,1)

(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: **Abril-08**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Uso Forrajero	Uso Total /2	Stock Final	Ratio Stock/Uso
<b>Total Granos</b>								
2006/07	454,42	2.402,43	2.856,85	341,02	736,10	2.376,88	411,82	17,3%
2007/08 (Mar/08)	408,24	2.474,18	2.882,42	343,46	751,92	2.446,55	369,19	15,1%
2007/08	411,82	2.481,49	2.893,31	344,93	754,86	2.453,36	374,32	15,3%
Var. s/mes ant.	0,9%	0,3%	0,4%	0,4%	0,4%	0,3%	1,4%	1,1%
Var. s/ciclo ant.	-9,4%	3,3%	1,3%	1,1%	2,5%	3,2%	-9,1%	-11,9%
<b>Total Cereales</b>								
2006/07	390,11	1.994,39	2.384,50	258,02	736,10	2.045,85	338,65	16,6%
2007/08 (Mar/08)	335,30	2.084,09	2.419,39	256,46	751,92	2.105,43	313,96	14,9%
2007/08	338,65	2.090,66	2.429,31	256,86	754,86	2.112,21	317,11	15,0%
Var. s/mes ant.	1,0%	0,3%	0,4%	0,2%	0,4%	0,3%	1,0%	0,7%
Var. s/ciclo ant.	-13,2%	4,8%	1,9%	-0,4%	2,5%	3,2%	-6,4%	-9,3%
<b>Todo Trigo</b>								
2006/07	147,69	592,96	740,65	110,69	105,66	615,80	124,85	20,3%
2007/08 (Mar/08)	125,06	604,96	730,02	106,89	99,49	619,62	110,40	17,8%
2007/08	124,85	606,69	731,54	107,28	97,33	619,06	112,48	18,2%
Var. s/mes ant.	-0,2%	0,3%	0,2%	0,4%	-2,2%	-0,1%	1,9%	2,0%
Var. s/ciclo ant.	-15,5%	2,3%	-1,2%	-3,1%	-7,9%	0,5%	-9,9%	-10,4%
<b>Granos Gruesos</b>								
2006/07	165,95	980,87	1.146,82	116,68	630,44	1.009,13	137,69	13,6%
2007/08 (Mar/08)	135,48	1.056,19	1.191,67	120,18	652,43	1.063,28	128,39	12,1%
2007/08	137,69	1.058,68	1.196,37	122,05	657,53	1.068,84	127,54	11,9%
Var. s/mes ant.	1,63%	0,2%	0,4%	1,6%	0,8%	0,5%	-0,7%	-1,2%
Var. s/ciclo ant.	-17,0%	7,9%	4,3%	4,6%	4,3%	5,9%	-7,4%	-12,5%
<b>Maíz</b>								
2006/07	125,11	705,34	830,45	93,07	472,51	722,26	108,20	15,0%
2007/08 (Mar/08)	106,17	770,17	876,34	94,42	490,90	772,31	104,03	13,5%
2007/08	108,20	772,17	880,37	95,71	496,20	777,39	102,97	13,2%
Var. s/mes ant.	1,9%	0,3%	0,5%	1,4%	1,1%	0,7%	-1,0%	-1,7%
Var. s/ciclo ant.	-13,5%	9,5%	6,0%	2,8%	5,0%	7,6%	-4,8%	-11,6%
<b>Arroz</b>								
2006/07	76,47	420,56	497,03	30,65		420,92	76,11	18,1%
2007/08 (Mar/08)	74,76	422,94	497,70	29,39		422,53	75,17	17,8%
2007/08	76,11	425,29	501,40	27,53		424,31	77,09	18,2%
Var. s/mes ant.	1,8%	0,6%	0,7%	-6,3%		0,4%	2,6%	2,1%
Var. s/ciclo ant.	-0,5%	1,1%	0,88%	-10,2%		0,8%	1,3%	0,5%
<b>Semillas Oleaginosas</b>								
2006/07	64,31	408,04	472,35	83,00		331,03	73,17	22,1%
2007/08 (Mar/08)	72,94	390,09	463,03	87,00		341,12	55,23	16,2%
2007/08	73,17	390,83	464,00	88,07		341,15	57,21	16,8%
Var. s/mes ant.	0,3%	0,2%	0,2%	1,2%		0,0%	3,6%	3,6%
Var. s/ciclo ant.	13,8%	-4,2%	-1,8%	6,1%		3,1%	-21,8%	-24,1%

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

## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Abril-08**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Usos
<b>Harinas oleaginosas</b>								
2006/07	7,76	225,55	233,31	68,28		222,99	7,00	3,1%
2007/08 (Mar/08)	7,09	233,79	240,88	73,01		231,08	6,97	3,0%
2007/08	6,99	233,77	240,76	72,93		231,28	6,63	2,9%
Var. s/mes ant.	-1,4%	0,0%	0,0%	-0,1%		0,1%	-4,9%	-5,0%
Var. s/ciclo ant.	-9,9%	3,6%	3,2%	6,8%		3,7%	-5,3%	-8,7%
<b>Aceites vegetales</b>								
2006/07	10,10	122,19	132,29	48,45		121,21	9,15	7,5%
2007/08 (Mar/08)	8,88	128,22	137,10	50,82		127,49	8,76	6,9%
2007/08	9,15	128,58	137,73	51,23		127,52	8,87	7,0%
Var. s/mes ant.	3,0%	0,28%	0,5%	0,8%		0,0%	1,3%	1,2%
Var. s/ciclo ant.	-9,4%	5,2%	4,1%	5,7%		5,2%	-3,1%	-7,9%
<b>Soja</b>								
2006/07	52,88	237,25	290,13	70,92	195,37	224,90	63,26	28,1%
2007/08 (Mar/08)	63,29	219,85	283,14	74,67	205,63	236,03	47,44	20,1%
2007/08	63,26	219,99	283,25	75,45	205,32	233,83	49,31	21,1%
Var. s/mes ant.	0,0%	0,1%	0,0%	1,0%	-0,2%	-0,9%	3,9%	4,9%
Var. s/ciclo ant.	19,6%	-7,3%	-2,4%	6,4%	5,1%	4,0%	-22,1%	4,9%
<b>Harina de soja</b>								
2006/07	5,87	153,66	159,53	54,09		151,40	5,63	3,7%
2007/08 (Mar/08)	5,63	161,77	167,40	57,87		160,22	5,61	3,5%
2007/08	5,63	161,67	167,30	57,84		160,26	5,41	3,4%
Var. s/mes ant.		-0,1%	-0,1%	-0,1%		0,0%	-3,6%	-3,6%
Var. s/ciclo ant.	-4,1%	5,2%	4,9%	6,9%		5,9%	-3,9%	-9,2%
<b>Aceite de soja</b>								
2006/07	3,24	36,25	39,49	10,67		35,57	2,99	8,4%
2007/08 (Mar/08)	2,99	38,37	41,36	11,17		37,95	2,76	7,3%
2007/08	2,99	38,33	41,32	11,34		38,04	2,67	7,0%
Var. s/mes ant.		-0,1%	-0,1%	1,5%		0,2%	-3,3%	-3,5%
Var. s/ciclo ant.	-7,7%	5,7%	4,6%	6,3%		6,9%	-10,7%	-16,5%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

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 - S2000AWV Rosario  
 (0341) 213471/8 - Interno: 2235

**Oferta y demanda de Estados Unidos**

Proyección de: **Abr-08**

	Todo Trigo					Soja								
	2007/08		2007/08	2006/07	Var.		2007/08		2007/08	2006/07	Var.			
	Abr-08		Mar-08		Mens.	Anual	Abr-08		Mar-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%		0,27		0,16	0,24	66,7%	11,1%		
Oferta Total	71,12		71,12	68,18	4,3%		86,25		86,14	99,26	0,1%	-13,1%		
Industrialización							50,08		49,94	49,15	0,3%	1,9%		
Consumo humano	25,86		25,86	25,39	1,8%									
Uso semilla	2,34		2,34	2,20	6,2%		2,50		2,34	2,12	7,0%	17,9%		
Forraje/Residual	1,63		2,99	3,40	-45,5%	-52,0%	0,05		2,15	1,91	-97,5%	-97,1%		
Consumo Interno	29,83		31,19	31,03	-4,4%	-3,9%	52,64		54,43	53,18	-3,3%	-1,0%		
Exportación	34,70		33,34	24,74	4,1%	40,3%	29,26		27,90	30,43	4,9%	-3,8%		
Empleo Total	64,53		64,53	55,77	15,7%		81,89		82,33	83,63	-0,5%	-2,1%		
Stock Final	6,59		6,59	12,41	-46,9%		4,35		3,81	15,62	14,3%	-72,1%		
Ratio Stocks/Empleo	10,2%		10,2%	22,3%	-54,1%		5,3%		4,6%	18,7%	14,9%	-71,5%		
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	241	248	239	250	157	56,1%	367	386	367	397	236	-1,4%	59,4%	
	<b>Aceite de Soja</b>					<b>Harina de Soja</b>								
	2007/08		2007/08	2006/07	Var.		2007/08		2007/08	2006/07	Var.			
	Abr-08		Mar-08		Mens.	Anual	Abr-08		Mar-08		Mens.	Anual		
Stock Inicial	1,32		1,32	1,37	-3,5%		0,32		0,32	0,28	11,8%			
Producción	9,64		9,61	9,29	0,3%	3,7%	39,86		39,72	39,03	0,3%	2,1%		
Importación	0,02		0,02	0,02			0,15		0,15	0,14	5,8%			
Oferta Total	10,97		10,95	10,68	0,2%	2,8%	40,33		40,19	39,46	0,3%	2,2%		
Ester metílico	1,34		1,27	1,27	5,4%	5,5%								
Consumo Interno	8,48		8,57	8,50	-1,1%	-0,2%	32,02		32,02	31,17	2,7%			
Exportación	1,22		1,09	0,86	12,5%	43,0%	8,03		7,89	7,97	1,7%	0,7%		
Empleo Total	9,71		9,66	9,36	0,5%	3,7%	40,05		39,92	39,14	0,3%	2,3%		
Stock Final	1,27		1,29	1,32	-1,6%	-3,9%	0,27		0,27	0,32	-14,5%			
Ratio Stocks / Empleo	13,0%		13,3%	14,1%	-2,0%	-7,3%	0,7%		0,7%	0,8%	-0,3%	-16,5%		
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	1102	1190	1168	1257	684	-5,5%	67,6%	347	369	353	386	226	-3,0%	58,2%

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: Abr-08

	Granos Gruesos					Maíz							
	2007/08 Abr-08	2007/08 Mar-08	2006/07	Var.		2007/08 Abr-08	2007/08 Mar-08	2006/07	Var.				
				Mens.	Anual				Mens.	Anual			
Area Sembrada	44,15	44,15	37,43		17,9%	37,88	37,88	31,69		19,5%			
Area Cosechada	39,82	39,82	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	2,90	2,40		20,8%	0,38	0,38	0,30		25,0%			
Oferta Total	389,90	389,90	337,10		15,7%	365,60	365,60	317,87		15,0%			
Forraje/Residual	164,00	159,20	148,30	3,0%	10,6%	156,22	151,14	142,19	3,4%	9,9%			
Alim./Semilla/Ind.	118,40	120,80	94,20	-2,0%	25,7%	113,29	115,70	88,60	-2,1%	27,9%			
Etanol p/ combust.						78,74	81,28	53,77	-3,1%	46,4%			
Consumo Interno	282,40	280,00	242,50	0,9%	16,5%	269,50	266,84	230,79	1,0%	16,8%			
Exportación	71,60	70,50	58,40	1,6%	22,6%	63,50	62,23	53,98	2,0%	17,6%			
Empleo Total	354,10	350,50	300,90	1,0%	17,7%	333,01	329,07	284,75	1,2%	16,9%			
Stock Final	35,80	39,40	36,20	-9,1%	-1,1%	32,59	36,53	33,12	-10,8%	-1,6%			
Ratio													
Stocks / Empleo	10,1%	11,2%	12,0%	-10,1%	-16,0%	9,8%	11,1%	11,6%	-11,8%	-15,9%			
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)						161	177	148	167	120	7,5%	41,4%	
	Sorgo					Cebada							
	2007/08 Abr-08	2007/08 Mar-08	2006/07	Var.		2007/08 Abr-08	2007/08 Mar-08	2006/07	Var.				
				Mens.	Anual				Mens.	Anual			
Area Sembrada	3,12	3,12	2,63		18,5%	1,62	1,62	1,42		14,3%			
Area Cosechada	2,75	2,75	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	4,19	4,45	2,77	-5,7%	51,4%	1,31	1,31	1,22	7,1%				
Consumo Interno	5,08	5,33	3,91	-4,8%	29,9%	4,46	4,46	4,59	-2,8%				
Exportación	7,24	7,24	3,99		81,5%	0,87	0,98	0,44	-11,1%	100,0%			
Empleo Total	12,32	12,57	7,90	-2,0%	55,9%	5,33	5,44	5,03	-2,0%	6,1%			
Stock Final	1,32	1,07	0,81	23,8%	62,5%	1,22	1,11	1,50	9,8%	-18,8%			
Ratio													
Stocks/Empleo	10,7%	8,5%	10,3%	26,4%	4,2%	22,9%	20,4%	29,9%	12,0%	-23,5%			
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	156	171	144	163	130	6,4%	26,1%	184	188	181	191	131	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 08/04/08. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas  
Hasta: 15/05/08

Desde: 08/04/08

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAÍZ	SORGO	SOJA	GIRASOL	PELETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
DIAMANTE (Cargill SAC)	26.000			27.000					160.000	71.875			53.000
SAN LORENZO	511.200		42.500	304.080		108.000	655.441	35.580	24.000				1.888.676
Timbues - Dreyfus	47.500						37.500						109.000
Timbues - Noble	25.000			84.080									109.080
Alianza G2								3.580					3.580
Terminal 6 (T6 S.A.)	27.420						149.650	8.000					185.070
Resiniflor (T6 S.A.)									85.600				85.600
Quebracho (Cargill SAC)						108.000	55.000	24.000	5.000				192.000
Nidiera (Nidiera S.A.)	129.000			135.000					3.400	3.000			270.400
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	73.000		15.000										88.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	69.100						44.100						113.200
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	18.000												18.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	122.180		27.500	85.000									234.680
Vicentin (Vicentin SAIC)							153.000						153.000
Duperial - ICI									34.000	41.000			75.000
San Benito							216.191		8.000	27.875			252.066
ROSARIO	129.300		18.000	91.750			51.750	95.000	27.100		49.000	8.000	469.900
Plazolela (Puerto Rosario)			18.000								9.500		9.500
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)	69.000												87.000
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SAC)							18.000		27.100				45.100
Punta Alvear (Cargill SAC)	51.300			68.000									127.300
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)				23.750			33.750	95.000		39.500			192.000
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	9.000												9.000
RAMALLO - Bunge Terminal	26.670			45.000									71.670
ZARATE	27.714												27.714
Terminal Las Palmas	27.714												27.714
BUENOS AIRES												2.000	2.000
Terbasa (Terminal Buenos Aires S.A.)													2.000
MECOCHEA								11.500		17.750		23.000	52.250
Open Berth 1								11.500		17.750			29.250
TOSA 4/5								20.700		32.200			23.000
BAHIA BLANCA	128.620			230.600									425.120
Terminal Bahía Blanca S.A.	81.000			122.600									206.600
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal				20.000									20.000
Galvan Terminal (OMHSA)													23.000
Cargill Terminal (Cargill SAC)	47.620			88.000									13.200
TOTAL	849.504	60.500	60.500	698.430	108.000	108.000	707.191	162.780	187.100	121.825	49.000	46.000	2.990.330
TOTAL UP-RIVER	640.500	60.500	60.500	395.830	108.000	108.000	707.191	130.580	187.100	71.875	49.000	8.000	2.358.576
NUEVA PALMIRA (Uruguay)				119.200				7.800					127.000
Navios Terminal				109.700									109.700
TGU Terminal				9.500									17.300

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. [www.nabsa.com.ar](http://www.nabsa.com.ar)

# Biblioteca

## Germán M. Fernández

### INCORPORACIONES A LA BIBLIOTECA

Autor Inst: *Asociación Argentina de Productores en Siembra Directa (Rosario)*

Título: Fertilidad y fertilización en siembra directa..

Rosario: AAPRESID, diciembre 2006. 84 p..

➔ Solicitar a/por: 631.811 A103

Autor: *Ferreres, Orlando J., dir.*

Título: Dos siglos de economía argentina (1810-2004) : historia argentina en cifras.

Buenos Aires: Fundación Norte y Sur, 2005. 692 p.

➔ Solicitar a/por: 33(82) F39

Autor: *Lamothe Fernández, Prosper*

Título: Opciones financieras y productos estructurados.

3a. ed. Madrid: McGraw-Hill, c2006. 597 p..

➔ Solicitar a/por: 336.764 L220

Autor: *Gadano, Nicolás*

Título: Historia del petróleo en la argentina : 1907 - 1955 desde los inicios hasta la caída de Perón.

Buenos Aires: EDHASA, 2006. 710 p.

➔ Solicitar a/por: 665.6:982 G13



## RESUMEN SEMANAL

### Falta de dirección del mercado

La segunda semana de abril cierra con indicadores en negativo para las bolsas más representativas de Europa y América. El mercado local estuvo a tono con ello, finalizando el índice Merval en 2115,12 puntos. Tal vez el hecho más relevante del día viernes estuvo constituido por los malos resultados presentados por General Electric

En referencia a los títulos públicos, el mercado no se mostró contento con el nivel de inflación publicada por el INDEC para el mes de marzo, y las cotizaciones de los mismos retrocedieron en la rueda del viernes. En general, las noticias a nivel global de esta semana no fueron buenas para los mercados. El FMI pronosticó que la economía norteamericana podría caer en una leve recesión en el corriente año, previniendo que ello impactaría al resto del mundo, sin excluir a Latinoamérica. Por otro lado, se dio a conocer el índice de confianza del consumidor de Estados Unidos, que cayó a su nivel más bajo desde 1982. Estos datos, sumados a tantos otros que se van publicando día a día, parecieran ir siempre en el mismo sentido, es decir hacia la desaceleración de la actividad económica. Sobre lo que no parece haber consenso es en el grado de la misma, estando los operadores siempre expectantes a los últimos anuncios y balances.

Así, en un período en el cual escasean noticias que definan claramente las consecuencias finales de la actual crisis, no es fácil determinar de manera concreta la dirección que van a tomar los mercados. Cuando esto sucede, resulta útil ver cómo los operadores asimilan en sus posiciones las distintas noticias y de esa manera concluir sobre las expectativas de quienes en definitiva serán los que sellen la evolución de los precios. Una manera sencilla y práctica para evaluar la acción del mercado es a través del análisis de un gráfico que resume los precios negociados junto al volumen. A partir de ello, ciertos operadores pueden utilizar el análisis técnico como herramienta útil para determinar el sentimiento del mercado.

Analizando técnicamente la evolución del índice Merval, se observó debilidad del mercado para romper niveles de resistencias, cuya ruptura hubiera dado indicios de un mercado alcista. Este nivel de precios se encuentra en el máximo recientemente alcanzado de 2169 puntos. La semana pasada el Merval había recuperado parte de las pérdidas que acarrea. Sin embargo, los "optimistas" del mercado no llegaron a tener expectativas suficientemente alcistas como para continuar con el flujo de compras y superar el máximo anterior en 2199 puntos. Esta vulnerabilidad mostrada por los compradores inspiraron a los operadores a colocarse vendidos. No obstante, tampoco fueron preponderantes las ofertas de venta, ya que todavía los precios se mantienen por encima de la línea de tendencia y la media móvil de 28 días, la que por su corto plazo, resulta muy sensible.

La incertidumbre del mercado a la que se hizo referencia anteriormente queda reflejada en la falta de ruptura tanto de niveles de soportes como de resistencias.



## Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	07/04/08	08/04/08	09/04/08	10/04/08	11/04/08	Total semanal	Variación semanal
<b>Titulos Públicos</b>							
Valor Nom.	4.150,38	168.027,52	652.393,39	7.000,00	71.200,00	902.771,29	89,67%
Valor Efvo. (\$)	4.171,80	178.846,47	657.973,20	7.025,90	123.034,08	971.051,45	103,45%
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.			300,00	1.500,00		1.800,00	
Valor Efvo. (\$)			3.315,00	7.575,00		10.890,00	
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.				25.000,00	30.000,00	55.000,00	
Valor Efvo. (\$)				25.393,15	30.132,00	55.525,15	
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	3.001.350,00	1.856.169,27	506.478,10	2.650.303,63	1.881.159,50	9.895.460,50	43,86%
Valor Efvo. (\$)	1.214.688,07	3.296.211,99	759.058,31	2.933.794,88	1.664.529,21	9.868.282,46	38,58%
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	1.218.859,87	3.475.058,46	1.420.346,51	2.973.788,93	1.817.695,29	10.905.749,06	43,53%

## Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
14/05/2008	37	15,00	15,00	15,00	50.000,00	49.231,18	1
20/05/2008	43	15,00	15,00	15,00	10.000,00	9.822,39	1
24/05/2008	47	15,00	15,00	15,00	10.000,00	9.798,66	1
Totales Operados al 07/04/08					<b>70.000,00</b>	<b>68.852,23</b>	<b>3</b>
12/05/2008	34	14,00	14,00	14,00	5.156,42	5.084,27	1
21/05/2008	43	15,00	15,00	15,00	95.000,00	93.199,84	2
28/05/2008	50	11,00	11,00	11,00	50.000,00	49.228,53	1
29/05/2008	51	11,00	11,00	11,00	50.000,00	49.184,75	1
01/06/2008	54	15,00	15,00	15,00	49.000,00	47.878,46	1
Totales Operados al 08/04/08					<b>249.156,42</b>	<b>244.575,85</b>	<b>6</b>
07/05/2008	28	15,00	15,00	15,00	40.000,00	39.512,86	1
08/05/2008	29	15,00	15,00	15,00	39.996,00	39.460,85	1
04/06/2008	56	13,00	13,00	13,00	47.487,77	46.512,66	4
06/06/2008	58	13,00	13,00	13,00	13.450,00	13.154,83	1
09/06/2008	61	13,00	13,00	13,00	13.710,00	13.404,45	1
14/06/2008	66	13,00	13,00	13,00	206.632,05	201.570,59	2
17/06/2008	69	13,00	13,00	13,00	25.125,40	24.514,22	3
18/06/2008	70	13,00	13,00	13,00	15.706,80	15.322,07	2
23/06/2008	75	13,00	20,00	17,33	34.033,60	32.800,36	3
24/06/2008	76	13,00	13,00	13,00	18.868,40	18.364,76	2
25/06/2008	77	13,00	20,00	16,50	19.057,10	18.382,30	2
30/06/2008	82	13,00	20,00	16,25	74.116,50	71.745,41	4
02/07/2008	84	20,00	20,00	20,00	10.000,00	9.535,01	1
07/07/2008	89	19,00	19,00	19,00	10.000,00	9.538,24	1
08/07/2008	90	20,00	20,00	20,00	10.000,00	9.520,08	1
11/07/2008	93	19,00	19,00	19,00	10.000,00	9.514,62	1
14/07/2008	96	19,00	19,00	19,00	10.000,00	9.514,62	1
21/07/2008	103	19,00	19,00	19,00	10.000,00	9.477,07	1
29/07/2008	111	19,00	19,00	19,00	10.000,00	9.439,82	1
30/07/2008	112	13,50	13,50	13,50	50.000,00	47.943,05	1
31/07/2008	113	13,50	13,50	13,50	41.000,00	39.303,78	4
Totales Operados al 09/04/08					<b>91.000,00</b>	<b>87.246,83</b>	<b>5</b>

### Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
16/05/2008	36	14,00	14,00	14,00	13.000,00	12.798,73	1
17/05/2008	37	12,00	12,00	12,00	5.327,00	5.256,15	1
18/05/2008	38	12,00	12,00	12,00	6.000,00	5.920,20	1
22/05/2008	42	12,00	12,00	12,00	20.000,00	19.708,42	1
30/05/2008	50	12,00	12,00	12,00	2.500,00	2.457,18	1
07/06/2008	58	12,00	12,00	12,00	5.000,00	4.901,70	1
09/06/2008	60	16,00	16,00	16,00	7.000,00	6.811,88	1
13/06/2008	64	14,00	14,00	14,00	13.000,00	12.660,09	1
19/06/2008	70	17,00	17,00	17,00	7.300,00	7.053,61	1
25/06/2008	76	14,00	14,00	14,00	13.000,00	12.608,28	1
30/06/2008	81	18,00	18,00	18,00	7.100,00	6.817,58	1
04/07/2008	85	14,00	14,00	14,00	13.498,75	13.043,48	1
13/08/2008	125	14,00	14,00	14,00	19.000,00	18.124,09	1
<b>Totales Operados al 10/04/08</b>					<b>131.725,75</b>	<b>128.161,39</b>	<b>13</b>
02/05/2008	21	11,50	13,00	12,40	9.870,33	9.792,64	5
03/05/2008	22	13,00	13,00	13,00	2.367,60	2.347,53	2
04/05/2008	23	11,50	11,50	11,50	1.000,00	991,56	1
05/05/2008	24	13,00	13,00	13,00	14.948,00	14.825,19	6
06/05/2008	25	13,00	15,00	13,40	41.294,05	40.843,97	5
07/05/2008	26	13,00	13,00	13,00	2.185,00	2.165,72	1
08/05/2008	27	11,50	13,00	12,25	3.155,35	3.123,18	2
09/05/2008	28	13,00	13,00	13,00	7.144,43	7.070,64	3
10/05/2008	29	13,00	13,00	13,00	49.159,50	48.638,45	7
12/05/2008	31	13,00	13,00	13,00	5.971,27	5.906,06	1
27/05/2008	46	14,00	15,00	14,50	11.923,15	11.705,15	2
28/05/2008	47	13,00	13,00	13,00	19.993,93	19.671,64	1
29/05/2008	48	15,00	15,00	15,00	8.000,00	7.842,08	1
30/05/2008	49	14,00	14,00	14,00	23.417,88	22.971,63	5
31/05/2008	50	14,00	14,00	14,00	2.762,47	2.708,45	1
03/06/2008	53	14,00	14,00	14,00	1.301,83	1.275,89	1
07/06/2008	57	14,00	14,00	14,00	4.686,00	4.584,02	1
08/06/2008	58	14,00	14,00	14,00	6.866,95	6.714,99	2
09/06/2008	59	14,00	14,00	14,00	6.833,22	6.682,00	3
10/06/2008	60	14,00	14,00	14,00	2.121,63	2.073,90	2
14/06/2008	64	14,00	14,00	14,00	5.284,92	5.154,28	2
15/06/2008	65	14,00	14,00	14,00	28.767,21	28.046,46	4
20/06/2008	70	14,00	14,00	14,00	7.635,55	7.430,36	2
23/06/2008	73	14,00	14,00	14,00	2.716,16	2.643,17	1
30/06/2008	80	14,00	14,00	14,00	41.003,93	39.784,63	8
02/07/2008	82	14,00	14,00	14,00	4.682,00	4.535,86	1
07/07/2008	87	15,00	15,00	15,00	3.541,30	3.417,70	1
15/07/2008	95	15,00	15,00	15,00	1.500,00	1.443,64	1
25/07/2008	105	15,00	15,00	15,00	7.086,49	6.790,68	1
26/07/2008	106	13,00	13,00	13,00	4.799,18	4.618,25	1
28/07/2008	108	15,00	15,00	15,00	2.267,00	2.170,66	1
30/07/2008	110	15,00	15,00	15,00	8.612,65	8.235,93	2
31/07/2008	111	15,00	15,00	15,00	1.456,41	1.391,78	1
25/08/2008	136	13,00	13,00	13,00	4.799,18	4.574,35	1
13/09/2008	155	13,00	13,00	13,00	4.799,18	4.541,97	1
17/10/2008	189	14,00	14,00	14,00	5.000,00	4.655,37	1
24/10/2008	196	14,00	14,00	14,00	10.000,00	9.287,53	1
31/10/2008	203	14,00	14,00	14,00	5.000,00	4.632,21	1
07/11/2008	210	14,00	14,00	14,00	5.000,00	4.620,72	1
14/11/2008	217	16,00	16,00	16,00	5.000,00	4.558,40	1
21/11/2008	224	16,00	16,00	16,00	5.000,00	4.545,68	1
<b>Totales Operados al 11/04/08</b>					<b>54.667,42</b>	<b>51.043,94</b>	<b>11</b>

### Cauciones Bursátiles - operado en pesos

	07/04/08		08/04/08			09/04/08			10/04/08			11/04/08				
	7	7	8	14	28	7	14	28	7	8	11	7	14	26	28	
Plazo / días																
Fecha vencimiento	14-Abr	15-Abr	16-Abr	22-Abr	06-May	16-Abr	23-Abr	07-May	17-Abr	18-Abr	21-Abr	18-Abr	25-Abr	07-May	09-May	
Tasa prom. Anual %	5,44	5,82	6,00	6,60	7,50	5,15	5,50	6,70	5,63	5,74	5,75	5,39	6,17	6,50	8,00	
Cantidad Operaciones	32	64	6	4	8	8	2	1	133	1	30	7	12	1	1	
Monto contado	1.213.422	1.499.288	1.092.354	315.247	383.212	445.933	310.879	1.144	2.299.356	427.601	203.465	611.131	946.897	1.500	101.500	
Monto futuro	1.214.688	1.500.961	1.093.789	316.045	385.417	446.373	311.535	1.150	2.301.838	428.139	203.818	611.763	946.137	1.507	102.123	



**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	5,750	11/04/2008	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	4,000	11/04/2008	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	4,080	11/04/2008	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	12,000	11/04/2008	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	5,750	11/04/2008	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	18/03/2008	31/12	2° Jun-07	167.053	359.666.631	52.696.394
BBVA Banco Francés	7,470	11/04/2008	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	4,450	08/04/2008	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	1,690	11/04/2008	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	8,000	11/04/2008	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	4,900	11/04/2008	31/12	1° Jun-07	180.787.000	1.489.452.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	12,200	09/04/2008	31/03	1° Jun-07	9.112.445	130.405.763	32.757.725
Boldt	3,900	11/04/2008	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	8,450	11/04/2008	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	2,600	09/04/2008	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	7,250	11/04/2008	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	4,890	11/04/2008	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	4,100	11/04/2008	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	6,100	11/04/2008	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	3,950	11/04/2008	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.	1,390	31/03/2008	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorin	18,700	11/04/2008	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,584	11/04/2008	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	4,850	11/04/2008	30/06	4° Jun-07	49.362.269	824.954.215	309.764.375
Della Penna	0,850	08/04/2008	30/06	4° Jun-07	-9.181.682	41.074.256	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	2,850	11/04/2008	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	4,700	10/04/2008	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	3,200	11/04/2008	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,950	11/04/2008	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 *	4,650	10/04/2008	30/06	4° Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000
Fiplasto	1,600	11/04/2008	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	5,840	11/04/2008	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 *	11,400	11/04/2008	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	2,200	10/04/2008	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	1,390	27/03/2008	30/04	4° Abr-07	1.643.442	10.596.839	8.140.383
Grimoldi	6,200	11/04/2008	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	0,910	07/04/2008	31/12	2°	Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	2,190	11/04/2008	31/12	2°	Jun.07	-5.535.000	1.602.933.000	960.185.367
Hulytego *	0,300	08/11/2004	31/12	2°	Jun.07	-220.075	-14.246.715	858.800
I. y E. La Patagonia	26,000	07/04/2008	30/06	4°	Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	3,080	10/04/2008	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	4,450	11/04/2008	30/06	4°	Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	5,430	11/04/2008	31/05	4°	May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	4,650	11/04/2008	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	1,030	11/04/2008	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	1,200	11/04/2008	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	2,050	11/04/2008	31/12	2°	Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	150,00	11/04/2008	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	2,230	11/04/2008	31/05	4°	May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	10,700	11/04/2008	31/12	2°	Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	3,050	11/04/2008	31/05	4°	May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	2,350	11/04/2008	30/06	2°	Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	2,350	11/04/2008	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	2,500	08/04/2008	31/12	2°	Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	9,150	09/04/2008	31/12	2°	Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	3,750	11/04/2008	31/12	4°	Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	180,000	11/04/2008	31/12	2°	Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	1,280	11/04/2008	30/06	4°	Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,585	11/04/2008	30/06	4°	Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	14,950	11/04/2008	31/03	4°	Mar.07	-41.563.000	88.697.000	102.864.269
Repsol SA	1,090	11/04/2008	31/12	4°	Dic.05	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	119,500	11/04/2008	31/12	2°	Jun.07	2.144.000.000	24.126.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	136,500	11/04/2008	30/11	2°	May.07	14.711.703	160.547.316	24.177.387
S.A. San Miguel	15,200	11/04/2008	31/12	2°	Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	20,400	11/04/2008	31/12	2°	Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	64,650	11/04/2008	31/12	2°	Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	25,000	11/04/2008	30/06	4°	Jun.07	-3.999.488	10.296.659	8.461.928
Carboclor (Sol Petróleo)	0,480	11/04/2008	31/12	2°	Jun.07	5.027.908	83.677.843	80.096.758
Telecom Arg. "B" *	13,000	11/04/2008	31/12	2°	Jun.07	387.000.000	2.511.000.000	482.625.908
Telefónica de Arg. "A"	2,950	11/05/2006	31/12	2°	Jun.07	90.000.000	2.219.000.000	698.420.029
Telefónica S.A. /2	94,000	11/04/2008	31/12	2°	Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	81,000	11/04/2008	31/12	2°	Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	2,930	11/04/2008	31/12	2°	Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	1,360	11/04/2008	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
<b>BT02 / BTX02</b>				u\$s				u\$s
"Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002	09/11/2001		43,75	%	9		1.000	100
	d 09/05/02	d 09/05/02	a 39.916	100	10	1		
<b>BT03 / BTX03</b>				u\$s				u\$s
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003	22/10/2001	21/07/2003	39,57	100	13		1.000	100
	d 21/01/02		36,52		14		1.000	100
<b>BX92</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos 1992	17/09/2001	17/09/2001	0,62	12,50	18	7	12,50	12,50
	d 15/03/02		0,22		19	8	12,50	12,50
<b>FRB/FRN</b>				u\$s				u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses	28/09/2001	28/09/2001	18,00	80	17	12	1.000	56
	d 28/03/02	d 28/03/02	9,50	80	18	13	1.000	48
<b>GA09</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)	09/10/2001	07/04/2009	58,75	100	5		1.000	100
	d 09/04/02		58,75		6		1.000	100
<b>GD03</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)	20/06/2001	20/12/2003	41,875	100	15		1.000	100
	20/12/2001		41,875		16		1.000	100
<b>GD05</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)	04/06/2001	04/12/2005	55	100	5		1.000	100
	04/12/2001		55		6		1.000	100
<b>GD08</b>				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)	19/12/2001	19/06/2006	0,035	16,66			1.000	100
<b>GE17</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)	30/07/2001	30/01/2007	56,875	100	9		1.000	100
	d 30/01/02		56,875		10		1.000	100
<b>GE31</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)	31/07/2001	31/01/1931	60	100	1		1.000	100
	d 31/01/02		60		2		1.000	100
<b>GF12</b>				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)	21/08/2001	21/02/2012	61,88	100	1		1.000	100
	d 21/02/02		61,88		2		1.000	100
<b>GF19</b>				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)	25/08/2001	25/02/2019	60,625	100	5		1.000	100
	d 25/02/02		60,625		6		1.000	100
<b>GJ15</b>				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)	15/06/2001		58,75		2		1.000	100
	17/12/2001	15/06/2015	58,75	100	3		1.000	100
<b>GJ18</b>								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)	19/06/2016	19/06/2016					1.000	100
<b>GJ31</b>								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)	19/12/2016	19/06/1931		100			1.000	100
<b>GO06</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)	09/10/2001	09/10/2006	55	100	10		1.000	100
	d 09/04/02		55		11		1.000	100
<b>GS27</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)	19/09/2001	20/09/2027	48,75	100	8		1.000	100
	d 19/03/02		48,75		9		1.000	100

## Servicios de Renta y Amortización

TÍTULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
<b>LE90</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 15/3/02</i>		d 15/03/02		100			100	100
<b>L104</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 09/4/02</i>		d 09/04/02		100			1	1
<b>L105</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 15/2/02</i>		d 15/02/02		100			1	1
<b>L106</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 08/3/02</i>		d 08/03/02		100			1	1
<b>L107</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 19/4/02</i>		d 19/04/02		100			1	1
<b>L108</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/2/02</i>		d 22/02/02		100			1	1
<b>L109</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/3/02</i>		d 22/03/02		100			1	1
<b>L110</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 14/5/02</i>		d 14/05/02		100			1	1
<b>L111</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro pesos vto. 14/5/02</i>		d 14/05/02						
<b>NF18</b>			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Garantizados en Moneda</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
<b>PARD</b>			% 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
<b>PRE3</b>			% \$	% \$				\$
<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
<b>PRE4</b>			% 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
<b>PRE5</b>			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación de Deudas</i>	01/02/2006	01/02/2006		2,08			1	100
<i>Previsionales en Pesos - 3° Serie</i>								
<b>PRE6</b>			% 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>								
<b>PRE8</b>			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación Deudas</i>	03/02/2006	03/02/2006		2,08			1	100
<i>Previsionales en Pesos - 3° Serie 2%</i>								
<b>PRO1</b>			% \$	\$				\$
<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
<b>PRO2</b>			% 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
<b>PRO4</b>			% 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
<b>PRO5</b>			\$	% \$				\$
<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
<b>PRO6</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 3° Serie</i>	d 15/01/02	d 15/01/02	0,0053460	4	12	4	0,84	84
	d 15/04/02	d 15/04/02	0,0036196	4	13	5	0,80	80
<b>PRO7</b>			% \$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		0,84			1	100
<b>PRO8</b>			% u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 4° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		0,84			1	100
<b>PRO9</b>			\$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 5° Serie</i>	d 15/01/02		0,009032				1	100
	d 15/04/02	15/07/2003	0,008703				1	100
<b>PR10</b>			u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 5° Serie</i>	d 15/01/02		0,006075		3		1	100
	d 15/04/02	15/07/2003	0,004309		4		1	100
<b>PR12</b>			\$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie 2%</i>	03/02/2006	03/02/2006		2,08	1		1	100
<b>RG12</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2012 (BODEN)</i>	03/02/2005	03/08/2005	1,010	12,50	6		100	100
	03/08/2005		1,490		7		87,5	87,5
<b>RF07</b>			%\$	%\$				\$
<i>Bonos del Gobierno Nacional en \$ 2% 2007 (BODEN)</i>	03/08/2004	03/08/2004	1,130	12,50	5	3	62,50	62,50
	03/02/2005	03/02/2005	0,960	12,50	6	4	50,00	50,00
<b>RY05</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2005 (BODEN)</i>	03/11/2004		0,280		5		40	40
	03/05/2005	03/05/2005	0,470	40	6	3		
<b>RS08</b>			%\$	%\$				\$
<i>Bonos del Gobierno Nacional en Pesos 2% 2008 (BODEN)</i>	30/09/2004	30/09/2004	0,9719	10	3	2	0,80	80
	31/03/2005	31/03/2005	0,90	10	4	3	0,70	70
<b>TY03</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>"Bontes 11,75%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo</i>	21/05/2001	21/05/2003	5,875	100	3		1	100
	21/11/2001		5,875		4		1	100
<b>TY04</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>"Bontes 11,25%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo en u\$s</i>	24/05/2001	24/05/2004	5,625	100	4		1	100
	26/11/2001		5,625		5		1	100
<b>TY05</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
<i>"Bontes 12,125%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo</i>	21/05/2001	21/05/2005	0,06063	100	3		1	100
	21/11/2001		0,06063		4		1	100
<b>TY06</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
<i>"Bontes 11,75%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo</i>	15/05/2001	15/05/2006	0,02742	100	1		1	100
	15/11/2001		0,05875		2		1	100
<b>BPRD1</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires en u\$s - Ley 11.192 - 1° Serie</i>	01/04/2005	01/04/2005		0,84	96	96	20,20	20,20
	02/05/2005	02/05/2005		0,84	97	97	19,36	19,36
<b>BPRO1</b>			%\$	%\$				\$
<i>Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires Moneda Nacional - Ley 11.192</i>	01/04/2005	01/04/2005	0,0624	0,84	96	96	19,36	19,36
	02/05/2005	02/05/2005	0,0607	0,84	97	97	18,52	18,52

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

# Biblioteca

# Germán M. Fernández

## SERVICIOS QUE PRESTA

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