

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVI • Nº 1333 • 23 DE NOVIEMBRE DE 2007

ECONOMÍA Y FINANZAS

El oro: ¿bárbara reliquia
o señal de riesgo? **1**

MERCADOS AGRÍCOLAS Y DERIVADOS

Presión fiscal sobre la soja **5**

Todo el interés depositado en
el maíz de la nueva cosecha **7**

¿EE.UU. retoma la senda
alcista en trigo? **11**

La soja batiendo récords
de precios máximos **14**

ESTADÍSTICAS

Embarques de granos,
subproductos y aceites por
puertos del Up River
(octubre y enero/octubre) **30**

USDA: O & D de trigo y granos
gruesos por país (nov) **32**

EL ORO: ¿BÁRBARA RELIQUIA O SEÑAL DE RIESGO?

La expresión de que el oro es una bárbara reliquia se debe al economista inglés John Maynard Keynes. De todas maneras, por razones que no son fáciles de explicar y que probablemente tengan que ver con la psicología de la personas, el oro sigue siendo un metal apreciado por la gente, que no se tira ni destruye y, por lo tanto, su stock siempre se incrementa.

Oferta y Demanda de Oro

No es tarea fácil determinar cuál es la oferta y la demanda de oro. Para ello vamos a trabajar con dos fuentes, que son: a) datos del Fondo Monetario Internacional y b) datos de la Comisión de Oro del Congreso de Estados Unidos durante la presidencia de Ronald Reagan en 1982.

El FMI estima que las existencias de oro monetario en los bancos centrales (incluyendo las existencias del FMI) en el año 1948 llegaban a 970 millones de onzas, es decir 30.170 toneladas. En 1966 las reservas totales ascendían, según la misma fuente, a 76.000 toneladas y estaban constituidas por 38.257 toneladas (1.230 millones de onzas) de oro monetario en los bancos centrales y 37.743 toneladas en manos de los particulares. En 1966 algo más de la mitad del oro existente estaba en manos de los bancos centrales y del FMI. A partir de ese año los bancos centrales y el FMI comenzaron a desprenderse de parte del oro.

En el estudio que publicó la Comisión de Oro del Congreso de los EE.UU. en 1982, se calculó que la cantidad de oro que se había extraído en el mundo desde 1493 hasta 1980 era de casi 90.000 toneladas. De estas existencias, alrededor de 35.000 toneladas figuraban como reservas en los bancos centrales de los distintos países y el

MERCADO DE GRANOS

| | |
|---------------------------|----|
| Noticias Nacionales | 15 |
|---------------------------|----|

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 de granos, harinas y aceites por puertos del Up River (oct y ene/oct) | 30 |
| Embarques de aceites, harinas y pellets por puertos del Up River (oct y ene/oct) | 31 |
| USDA: O & D de trigo y granos gruesos por país (noviembre) | 32 |
| NABSA: Situación en puertos para la carga de buques desde el 20/11 al 25/12/07 | 34 |

MERCADO DE CAPITALES**Apéndice estadístico**

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

Viene de página 1

resto, por 55.000 toneladas, correspondía al oro no monetario. Durante el siglo pasado las existencias pasaron de 15.000 toneladas a las casi 90.000 de 1980, multiplicándose por seis veces.

Lo manifestado en el párrafo anterior demuestra que la preocupación por la escasez de oro que tenían algunos economistas (como Gustav Cassel) y que llevó a la implantación del sistema de «patrón cambio oro» en la reunión de Génova de 1922, no estaba bien fundada. Tampoco estaba fundada la opinión de aquellos que vieron en el patrón oro la causa de la crisis de 1930. El stock de oro se incrementó en los años previos, tal como puede verse en una gráfica del libro «**Teoría del Industrialismo**» del economista sueco Johan Akerman. Lo que cayó en los años '30 fue el stock de la moneda bancaria, aproximadamente en un 30%, caída producida por la quiebra de innumerables bancos en EE.UU. Fueron los encajes bancarios parciales los culpables de la crisis, como lo ha mostrado Milton Friedman en su «**Historia Monetaria de Estados Unidos**», de la que es coautor.

Según datos del FMI publicados en el folleto del Swiss Bank Corporation, «**Gold. Myth and Reality**», al 30-9-1984 las existencias de oro monetario llegaban en los siguientes países a (en toneladas):

| | |
|---------------------|--------|
| EE.UU. | 8.175 |
| Alemania Occidental | 2.960 |
| Suiza | 2.590 |
| Francia | 2.546 |
| Italia | 2.074 |
| Holanda | 1.367 |
| Bélgica | 1.063 |
| Japón | 754 |
| Austria | 657 |
| Portugal | 631 |
| Canadá | 627 |
| Inglaterra | 592 |
| España | 454 |
| Venezuela | 356 |
| Sudáfrica | 243 |
| Otros | 4.344 |
| FMI | 3.217 |
| SM Europeo | 2.666 |
| Banco de Basilea | 206 |
| Total | 35.524 |

EDITOR

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

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

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

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

En el 2007 las existencias mundiales de oro se estimaban en 157.000 toneladas, de las cuales como reservas de oro en bancos centrales y FMI llegaban a 28.583 toneladas y en manos de los particulares a 128.417 toneladas.

Desde que los bancos centrales y el FMI comenzaron a vender sus reservas de oro en 1966, cuando habían alcanzado su máximo de 38.257 toneladas, los particulares han comprado alrededor de 90.000 toneladas de la siguiente manera: a) 9.674 toneladas por las ventas de los bancos centrales y el FMI, y b) 81.000 toneladas por todo el oro extraído por las minas del mundo desde 1966 hasta la fecha, excepción hecha de 933 toneladas que readquirieron los bancos centrales en el período 2003-07. Es decir que algunos bancos centrales abandonaron su política de venta de oro.

De todas maneras existen dudas que esa cifra de 28.583 toneladas en poder de los bancos centrales y FMI sea real. Algunos estiman que los bancos centrales hicieron préstamos de oro por 15.000 toneladas y que ese tonelaje fue comprado por los particulares. Si esto se confirma, los bancos centrales tendrían alrededor de 14.000 toneladas y los particulares alrededor de 143.000 toneladas, es decir poco menos de 9% y algo más de 91% respectivamente. Según datos de la Reserva Federal de EE.UU., al mes de junio del corriente año las reservas de oro de la institución llegaban a 262 millones de onzas, es decir 8.149 toneladas.

El oro es pesado tradicionalmente en onzas Troy (31,1035 gramos) y tiene un peso específico de 19,3 veces el peso del agua. Una tonelada de oro tiene un volumen de 51.760 cm³ y es equivalente a un cubo que tiene 37,27 centímetros de lado.

Si las existencias mundiales de oro ascienden a 157.000 toneladas, y teniendo en cuenta que una tonelada de oro ocupa un espacio de 51.760 cm³, todo ese oro ocuparía un espacio cúbico de alrededor de 20 metros de lado. Ese cubo de oro tendría el siguiente valor a la cotización actual del metal:

$$157.000 \text{ tn} \times 32.151 \text{ onzas/tn} \times \text{u}\$815/\text{tn} = \text{u}\$s \text{ 4,11 billones}$$

En el año 2006 la producción de oro mundial llegó a 2.467 toneladas. El principal productor (aunque disminuyendo su participación) siguió siendo Sudáfrica con el 11,1% del total mencionado. Le siguió Estados Unidos con el 10,5%, Australia con el 10,2%, China con el 9,7%, Perú con el 8,2%, Indonesia con el 6,8%, Rusia con el 6,2%, Canadá con el 4,2%, Papau New Guinea (en el 2005) con el 2,7%, Ghana con el 2,6% y cantidades menores para otros países.

En el estudio mencionado más arriba de la Comisión del Oro se estimaban que las reservas de oro por extraer de Sudáfrica eran en 1980 de aproximadamente 15.550 toneladas. De hecho la producción de este país ha ido disminuyendo paulatinamente. Las existencias de la ex-URSS se calculaban en un volumen similar y su producción también ha caído. Las existencias de los yacimientos en otros países se estimaban en una cifra cercana a las 60.000 toneladas. Es decir que restaban extraer alrededor de 91.000 toneladas. De hecho desde 1980 hasta el año pasado se extrajeron alrededor de 53.000 toneladas como vimos más arriba, por lo que restarían menos de 40.000 toneladas a extraer. Pero estas son estimaciones que hay que tomar con 'beneficio de inventario' (los datos del FMI y de la Comisión del Oro presentan una diferencia apreciable que estimamos en alrededor de 10.000 toneladas).

La cotización del oro desde 1800 hasta el año 2006 (fines de año) se puede consultar en la página web (en dólares por onza): www.finfacts.ie/Private/currency/goldmarketprice.htm

| | |
|------|--------|
| 1800 | 19,39 |
| 1820 | 19,39 |
| 1840 | 20,73 |
| 1860 | 20,67 |
| 1880 | 20,67 |
| 1900 | 20,67 |
| 1920 | 20,67 |
| 1934 | 35,00 |
| 1950 | 40,25 |
| 1961 | 35,50 |
| 1968 | 43,50 |
| 1971 | 43,80 |
| 1972 | 65,20 |
| 1973 | 114,50 |
| 1974 | 195,20 |
| 1980 | 641,20 |
| 1991 | 379,90 |
| 2000 | 272,15 |
| 2005 | 517,20 |
| 2006 | 636,30 |

En estos últimos días el oro alcanzó los 815 dólares la onza. Esa

apreciación del metal amarillo se da no sólo con respecto al dólar estadounidense sino también con respecto al euro y a otras importantes monedas mundiales.

La cotización del oro ha variado significativamente a lo largo del último siglo. En el período anterior a 1970 esa variación no fue importante debido a los cambios fijos entre las distintas monedas y a la relación del dólar con el oro, aproximadamente 35 dólares la onza. Ya en los últimos años de la década del '60 la cotización registró alguna suba y hasta llegó a declararse la inconvertibilidad de hecho del dólar en algún momento (1968). La fuerte suba de la cotización comenzó en la década del '70, a posteriori de la inconvertibilidad de derecho del dólar decretada por el presidente Richard Nixon en 1971. A principios de la década del '80 registró sus valores máximos llegando a casi 840 dólares debido a los conflictos militares Irán-Irak y otros. A esa fuerte suba le siguió una sostenida caída situándose en 1982 en alrededor de 300 dólares. A partir de esos años fluctuó pero en años posteriores hubo una política sostenida de los gobiernos y de los organismos internacionales de desprenderse de sus existencias llegando a un valor mínimo de u\$s 251,70 la onza durante el año 2000. A raíz que 15 países europeos decidieron limitar las ventas anuales durante los cinco años siguientes a 400 toneladas, la rueda del oro comenzó a activarse y el valor de la onza comenzó una suba que se aceleró en los últimos dos años.

Los Mercados del Oro

El más viejo mercado de oro del mundo es el de Londres y conserva hoy las mismas caracte-

terísticas que tenía en 1919. Está controlado por cinco firmas corredoras, el «**London Bullion Brokers**», la más antigua de ellas instalada en 1684. Este mercado mantiene una estrecha relación con el Banco de Inglaterra.

Los precios en este mercado son establecidos en los tradicionales «fixings», el primero de los cuales se fijó el 8 de setiembre de 1919. Representantes de los cinco firmas se encuentran dos veces en el día, a la mañana (a las 10,30 horas) y a la tarde (a las 15 horas), en el «Fixing Room de N. M. Rothschild & Sons» y declaran sus posiciones de compra y venta, recibiendo ordenes de distintas partes del mundo. El precio es ajustado en forma continua hasta que la oferta y la demanda están balanceadas. Luego se fija el precio y todas las ordenes son hechas según el mismo. Los compradores tienen que pagar una comisión de $\frac{1}{4}\%$ (mínimo de u\$s 100). Para un análisis más detenido de este mercado se puede consultar los artículos de J.Orlin Grabbe sobre «**The Gold Market**» en la página web: www.aci.net/kalliste/gold1.htm y siguientes.

Otros importantes mercados de oro del mundo se han abierto en Zurich, Hong Kong y en otros países. También se han creado contratos de futuros en el Winnipeg Commodity Exchange (Canadá), en el Chicago Board of Trade, en el Chicago Mercantile Exchange y en el Commodity Exchange of New York. También en el London Gold Futures Market, en Singapur, en Tokio y en Australia (Sydney Futures Exchange).

Pocos recuerdan que el primer mercado organizado de la Bolsa de Comercio de Rosario ha sido el del oro. Claro que en ese entonces la moneda argentina tenía una gran relación con el metal dado que estábamos ligados al sistema de patrón oro igual que los principales países del mundo. En 1899, durante la segunda presidencia del Gral. Julio Argentino Roca, se había dictado la ley de conversión que fijó la relación de 2,27 pesos papel por un peso de oro. El peso de oro era de 1,6129 gramos mientras el dólar tenía un peso de 1,67181 gramos. Para nuestro país fueron años de estabilidad y el gran dirigente socialista Juan B. Justo sostuvo en uno de sus libros que el sistema oro era la mayor garantía que tenía el salario del trabajador.

Volviendo a la frase que dio origen a este artículo sobre el oro como una bárbara reliquia, ella no fue más que la expresión de Lord Keynes cuando criticó en los años '20 los defectos del llamado patrón oro. De todas maneras no estuvo solo en esto, a posteriori de él la mayor parte de los economistas académicos, salvo algunos pocos muy respetados, han sido críticos del sistema oro, siendo la medida tomada por el gobierno estadounidense de Nixon en agosto de 1971 (sobre la inconvertibilidad del dólar) una conclusión esperada por los economistas de las distintas escuelas, entre ellos los llamados monetaristas de Chicago. De todas maneras, si el oro dejó de cumplir su rol monetario, ha quedado como una 'señal de riesgo' de los problemas de las actuales monedas mundiales.

¿Qué nos está diciendo en los últimos días la fuerte suba de su cotización?

Nos está diciendo que el sistema financiero internacional no es sólido (ver el artículo **¿Es sólido el sistema financiero internacional?**, publicado en el Semanario del 24 de agosto de 2007). El artí-

culo mencionado mostraba a cuánto asciende la solidez del dólar estadounidense, la principal moneda del mundo, y se resumía de la siguiente manera:

a) Pasivo neto de los bancos de la Reserva Federal: el M3 que lo estimamos en 12.100.000 millones de dólares que en gran medida es compensado por los créditos otorgados por el sistema. Quedaría, como pasivo neto alrededor de 753.400 millones de dólares que es el dinero en poder del público.

b) Deuda de la Tesorería estadounidense: la estimamos en 3.770.200 millones de dólares. Esta cifra resulta de restar a la deuda pública total de 8.849.700 millones de dólares, los bonos en poder de agencias del gobierno federal por 3.799.300 millones, de bonos en poder de los bancos de la Reserva por 780.900 millones y de bonos en tesorerías estatales y locales por 499.400 millones.

c) Total de la deuda del sector público federal incluido los bancos de la Reserva y los otros bancos: 4.523.600 millones de dólares.

d) No hemos incluido otros tipos de deuda, como las de los estados o municipios, como tampoco la de los fondos previsionales.

Como se puede deducir de las cifras anteriores, casi 4,5 billones de dólares están respaldados por reservas monetarias que podrían llegar a 228.000 millones, es decir el 5%. Un verdadero castillo de naipes.

Como contrapartida de la afirmación de Keynes de que el oro es una 'bárbara reliquia', nos parece interesante citar a D.H. Robertson, eminente economista británico, de su obra «**Money**», publicada en 1922, en 1929 y en español en 1938. La colección de Cambridge Economic Handbooks, donde se publicó, estaba dirigida por Keynes.

«Cuéntase que en Johannesburg hubo una vez un empresario minero que tenía un ojo de vidrio. Cuando sus quehaceres lo obligaban a ausentarse, se quitaba el ojo y lo dejaba en un lugar visible; y mientras el ojo del amo estaba sobre ellos, los obreros seguían trabajando como negros, que lo eran por cierto. Pero un día uno de los trabajadores, más atrevido que los demás, se acercó cautelosamente al ojo que todo lo veía y lo cubrió con una caja vacía de cigarrillos; e inmediatamente él y sus compañeros se salieron y se fueron a emborrachar. Lo cual es una parábola de lo que podría suceder si se barrera con todas las ficciones de un patrón oro» (pág. 250/1 de la edición en español; pág. 158/9 de la edición inglesa de 1929).

PRESIÓN FISCAL SOBRE LA SOJA

En un trabajo titulado «**Presión impositiva: el Estado se queda con más del 80% del negocio de la soja**», su autor, el Ing. Agr. Néstor Eduardo Roulet, vicepresidente de CRA, pone al desnudo la verdadera presión fiscal sobre el sector agrícola. El trabajo toma como base el cultivo de la soja, que representa en términos físicos el 50% de la producción granaria argentina, en términos de valor alrededor de un 65% de esa producción y como generador de divisas alrededor del 78% de las exportaciones granarias.

La metodología usada por Roulet para hacer el cálculo nos resulta sumamente interesante. Se parte de la exportación a valor FOB y a

ese ingreso se le restan los costos de producción (directos e indirectos). Al ingreso neto resultante se le deducen los impuestos provinciales y nacionales y las retenciones. Ello determina el ingreso neto para el productor. Luego se analiza la participación que tienen los gobiernos y el productor del mencionado ingreso neto resultante.

Como la estimación se realizó en medio de la siembra de soja de la campaña 2007/08, que sería de 16,5 millones de hectáreas, todavía no se tiene certeza de cual sería el rendimiento, de ahí que el estudio trabaja con dos hipótesis: 2,5 toneladas y 3 toneladas por hectárea. Este último rendimiento es cercano al obtenido durante la campaña 2006/07.

Se trabaja también con la nueva alícuota de retención a la soja (35%) recientemente sancionada, a pesar que en la campaña 2007/08, y en razón a que parte de la exportación ya estaba registrada como declaraciones juradas de venta al exterior a la alícuota anterior (27,5%), no tendrá pleno efecto en esa campaña. Recordemos que de soja equivalente se habían registrado casi 19 millones de toneladas.

Otros aspectos que hay que mencionar son los siguientes: no se consideran los impuestos internos, como el que grava al gasoil e incide en el 19% del gasto del mismo ya que se puede tomar como pago a cuenta de otros impuestos. Lo mismo sucede con el impuesto a la ganancia presunta, que se neutraliza con el pago al impuesto a las ganancias. Con respecto a este impuesto hay que hacer notar dos cosas: a) se estima que no hay ganancias 'en negro', lo cual no es totalmente real, aunque se puede sostener que lo que se quiere mostrar es la presión fiscal 'teórica' y b) se trabaja con

una alícuota de 35% que es la alícuota que se aplica a las sociedades, pero teniendo en cuenta que muchos productores son empresas unipersonales correspondería tomar una cifra menor, que estimamos cercana al 25%.

Con respecto al impuesto al ingreso bruto hay que hacer notar que sólo tiene vigencia para el productor en algunas provincias, no en la provincia de Santa Fe, y para el impuesto Inmobiliario se trabajó con un promedio de lo que se paga en algunas zonas agrícolas de las provincias de Buenos Aires, Córdoba y Santa Fe.

El cálculo se realizó teniendo en cuenta el trabajo en campo propio, aunque es sabido que gran parte de la producción (alrededor de 50%) se realiza en campos arrendados, a «cuyo costo de producción se debe agregar el arrendamiento, lo que supone un menor ingreso bruto».

El autor también dejan sentado que «tampoco quisimos considerar el costo-oportunidad de la tierra, para que no se nos refute con la renta social de la tierra, tema puesto en boga por ideologías económicas que se quedaron en el tiempo, ya que consideran a la tierra como un bien inagotable».

También se hace notar que las retenciones se calculan al 35% a pesar que la mayor parte va a la industria cuyas exportaciones (de harina y aceite) son gravadas con una alícuota de retenciones de 32%. En realidad, el Estado nacional recibe un 3% menos pero los productores son gravados con el 35%.

Para el impuesto al cheque se trabajó con el 1,2% del movimiento monetario y para el impuesto a los bienes personales se tuvo en cuenta el promedio entre el valor venal y fiscal de la tierra.

Con respecto a los costos por hectárea se ha trabajado con los siguientes:

- a) Labranza: u\$s 45 por ha.
- b) Semilla: u\$s 40 por ha.
- c) Agroquímicos (herbicidas, insecticidas y fungicidas): u\$s 96 por hectárea.
- d) Fertilizantes: u\$s 55 por ha.
- e) Cosecha: u\$s 58 por ha.

Los mencionados costos de implantación, protección y cosecha suman u\$s 294. Estos costos los hemos comparado con los que publica «**Márgenes Agropecuarios**» (noviembre 2007) para la soja de primera que son los siguientes: a) labranzas y fumigadas 52 dólares; b) semilla 39 dólares; c) agroquímicos y fertilizantes 90 dólares y d) cosecha 58 dólares. La suma total según esta publicación nos da 239 dólares.

Con respecto a los costos indirectos la publicación de CRA menciona: transporte (300 kilómetros al puerto) a 7 centavos de dólar la tonelada kilómetro, es decir u\$s 21 por tonelada. Por acondicionamiento y comercialización estiman un 5% sobre el ingreso. Por hectárea estos costos difieren según se tomen 2,5 toneladas o 3 toneladas de rendimiento. En este último caso representa 99 dólares. Según la publicación «**Márgenes Agropecuarios**» mencionada más arriba los gastos de comercialización se estiman en 117 dólares por hectárea (se consideran los fletes corto de 30 kilómetros y largo de 200 kilómetros, paritaria, impuesto, secada, zarandeo y comisión).

Si sumamos los costos directos e indirectos tenemos:

- a) Trabajo de CRA: u\$s 393 por hectárea.
- b) Márgenes Agropecuarios: u\$s 356 por hectárea.

Con respecto a los costos de infraestructura el trabajo de CRA menciona 9 dólares por hectárea y Márgenes Agropecuarios estima 130 dólares, pero hay que tener en cuenta que en esta publicación se incluyen los gastos administrativos, movilidad, impuesto inmobiliario y tasa vial.

Para el trabajo de CRA los costos directos, indirectos y de infraestructura suman 402 dólares. Si le agregamos el impuesto inmobiliario de 10 dólares estaríamos en 412 dólares por hectárea. Para la publicación «**Márgenes Agropecuarios**» los costos directos, indirectos y de infraestructura (incluyendo impuesto inmobiliario y tasa vial) suman 486 dólares por hectárea.

También habría que hacer notar que la publicación «**Márgenes Agropecuarios**» estima que los mismos costos para la soja de segunda totalizan 303 dólares la hectárea. Si tenemos en cuenta que la siembra de soja de primera llegaría a 11.630.000 hectáreas (70%) y la de soja de segunda a 4.900.000 hectáreas (30%), según datos de la Secretaría de Agricultura, haciendo la ponderación tenemos: u\$s 486 por 70% = u\$s 340 + u\$s 303 por 30% = u\$s 91. Total: 431 dólares.

Hemos chequeado los costos que presenta el trabajo de CRA con los de una publicación tan seria como «**Márgenes Agropecuarios**» y comprobamos que los mencionados costos son bastante aproximados: 412 dólares (incluyendo impuesto inmobiliario y tasa vial) y 431 dólares por hectárea de soja.

Con respecto a los impuestos el informe de CRA calcula los siguientes números para un rendimiento de 3 toneladas:

- a) Impuesto Inmobiliario: u\$s 10 por hectárea.
- b) Impuesto Ingresos Brutos: u\$s 14,4 por hectárea.

c) Impuesto al Cheque: u\$s 8,64 por hectárea.

d) Impuesto a las Ganancias: u\$s 111,3 por hectárea.

e) Impuesto a los Bienes Personales: u\$s 30 por hectárea.

En total 174,34 dólares por hectárea.

Nosotros vamos a considerar una alícuota de ganancias de 25% y no vamos a incluir ingresos brutos. El impuesto a las ganancias nos daría 79,5 dólares por hectárea y el total de impuestos, sin retenciones, 128,14 dólares por hectárea.

Veamos ahora el cuadro final para un rendimiento de 3 toneladas según el trabajo de CRA:

a) Hectáreas sembradas: 16,5 millones.

b) Toneladas producidas: 49,5 millones.

c) Precio FOB: u\$s 365 la tonelada.

d) Ingresos Brutos: u\$s 18.067.500.000.

e) Costo de producción: u\$s 6.497.500.000.

f) Ingreso Neto: u\$s 11.570.000.000.

g) Impuestos nacionales y provinciales: u\$s 2.876.000.000.

h) Retenciones: u\$s 6.324.000.000.

i) Total ingreso para los estados nacional y provinciales: u\$s 9.200.000.000

j) Ingreso para el productor: u\$s 2.370.000.000.

Hagamos ahora las modificaciones en impuestos nacionales y provinciales. En vez de 2.876.000.000 dólares vamos a tomar: 16,5 millones de hectáreas por 128,14 dólares por hectárea es igual a 2.114 millones de dólares.

También vamos a hacer una corrección en el importe que recibe el estado por retenciones. Recordemos que las exportaciones de poroto de soja son aproximadamente el 25% de las exportaciones totales del com-

plejo soja y que tienen una alícuota de retenciones de 35%, mientras las exportaciones de aceite y harina son el 75% de las exportaciones totales del complejo y tienen una alícuota de retenciones de 32%. Es decir que las retenciones serían las siguientes:

Poroto de soja: $u\$s\ 18.067.500.000 \times 0,25 \times 35\% = u\$s\ 1.580.906.000$

Aceite y harina de soja: $u\$s\ 18.067.500.000 \times 0,75 \times 32\% = u\$s\ 4.336.200.000$

El total de retenciones, en vez de u\$s 6.324.000.000, serían u\$s 5.917.106.000. Si a esta suma le agregamos los otros impuestos por u\$s 2.114 millones, llegamos a un total de u\$s 8.033.106.000.

De las correcciones anteriores tenemos que los estados nacional y provinciales recibirían 8.033 millones de dólares (69,5%), la producción 3.132 millones de dólares (27%) y por las fábricas, por el diferencial arancelario, 405 millones de dólares (3,5%).

Quedaría entonces el siguiente resumen:

a) Hectáreas sembradas: 16,5 millones.

b) Toneladas producidas: 49,5 millones.

c) Precio FOB: u\$s 365 la tonelada.

d) Ingresos Brutos: u\$s 18.067.500.000.

e) Costo de producción: u\$s 6.497.500.000.

f) Ingreso Neto: u\$s 11.570.000.000.

g) Impuestos nacionales y provinciales: u\$s 2.114.000.000.

h) Retenciones: u\$s 5.917.000.000.

i) Total ingreso para los estados nacional y provinciales: u\$s 8.033.000.000

j) Ingreso para el productor: u\$s 3.132.000.000.

k) Diferencial arancelario para las fábricas: u\$s 405.000.000.

Por supuesto que estos son cálculos globales y dentro de ellos existe una gran diversidad de situaciones, pero muestran claramente que el gobierno, especialmente el nacional, se lleva la parte de león de los ingresos netos (alrededor del 70%). s

MAIZ

Todo el interés del mercado depositado en la nueva cosecha

Planchado en los \$340 se mostró el precio del maíz durante la mayor parte de la semana, si bien ese valor representó un incremento de 5 pesos respecto del viernes anterior. Finalmente, los precios comenzaron a descender en las dos últimas ruedas y los volúmenes negociados fueron disminuyendo jornada tras jornada. En total se habrían cerrado más negocios que en el período anterior, pero en virtud de la mejora exhibida al inicio de la semana cuando se transaron los mayores volúmenes. El cierre de la semana para el maíz disponible estuvo en \$330, 1,5% en baja respecto del viernes pasado y 15% de caída frente al año anterior.

Lo cierto es que cuando el cereal muestra valores superiores es por obra y gracia de necesidades puntuales de algún comprador. De lo contrario, los precios tienen todo en contra: el registro de DD.JJ. de ventas al exterior permanece cerrado, la dirección bajista externa

-con un saldo negativo semanal de entre 1,5% y 3,7%- y las buenas perspectivas de producción que, por el momento, se perfilan para nuestro país.

Si bien las necesidades de algún exportador han hecho que los valores mejoraran, lejos están los precios domésticos de los FAS teóricos. También es cierto que al encontrarse el registro de ventas externas cerrado, los clientes no están, no hay ofertas de compra y la punta vendedora es un enigma.

De dos *brokers* de FOB diferentes tenemos puntas vendedoras con sustanciales diferencias en las primas, dando como resultado precios FOB llenos con diferencias de entre 5 y 6 dólares. Mucho, ¿no? Con uno tenemos vendedores a u\$s 210 y con otro a u\$s 205,50 /Tm. En cualquiera de los casos el FAS teórico resultante está lejos del valor de mercado, es decir, por encima: \$493 a \$507 versus \$335. Es cierto que la fecha de embarque va de la 2° quincena de enero a la 1° quincena de febrero, pero igualmente es mucha diferencia con el disponible.

Ni qué hablar del FOB Índice y/o Mínimo que fija la Secretaría de Agricultura. Ésta lo hace para una única fecha de embarque y lo fija en u\$s 164. Como este precio oficial se "acerca" más a los FOB de la campaña 2007/08 (embarque marzo, abril, etcétera), se puede deducir que oficialmente se está poniendo precio para la próxima campaña. Puede aducirse que no hay negocios FOB cercanos, lo cual sucede por la imposibilidad de anotar nuevas ventas externas. Con ese mismo argumento, podría decirse por qué se consideran válidos precios FOB de operaciones a cosecha en la medida que el registro está cerrado para ventas actuales y futuras. *Cualquiera sea la explicación de este gali-*

matías, podría deducirse que se ha extendido el certificado de defunción a la reapertura del registro para lo que resta de la presente temporada. De hecho, recientemente un funcionario de la administración nacional dijo que no se tenía pensado abrir el registro en lo inmediato.

Fijémonos que el valor FOB oficial en maíz es uno solo (una sola fecha de embarque) y se aproxima a la realidad del mercado para la nueva temporada, pero está cerrado el registro pese a que hay aún saldo exportable. El valor FOB oficial de la soja es uno solo y se aproxima a la realidad del mercado para la actual temporada, pero está abierto el registro. Esto reafirma la idea de que no abrirán el registro del maíz excepto para la nueva temporada. ¿Se abrirá el registro sobre la fecha convencional de inicio de la campaña comercial, siendo ella el 1° de marzo?

Con u\$s 164 de FOB oficial, el FAS teórico resultante es de u\$s 117,50, lo que equivaldría a \$364. Justamente un valor cercano a los \$360 establecido por la SAGPyA como "valor de mercado" para el pago de las compensaciones para los industriales que utilizan el cereal como insumo.

A todo esto, de octubre para acá el precio del maíz en la plaza de Rosario estuvo por debajo de \$360, y cabe suponer que no habría necesidad de muchas más compensaciones en ese período.

Al igual que lo que ocurría en el mercado de Chicago, los precios del maíz local 2007/08 retrocedían. Además de las pérdidas en el mercado estadounidense, también las primas FOB argentinas cayeron hasta el miércoles. Pasaron de +15/-5 el viernes pasado a +10/-5 centavos de dólar por bushel sobre May'08 del CBOT. En la negociación del jueves se cerró la brecha entre las puntas y la prima promedió +3,50 cUS\$ pbu, embarque abril.

La situación interna en cuanto a la oferta del cereal le está poniendo presión a los precios domésticos. De u\$s 117 que pagó la exportación por el maíz *forward* el viernes pasado se pasó a u\$s 116 en la mayoría de los días de esta semana, al menos en forma abierta. Corrían rumores en el piso que algo más se habría llegado a pagar. Sin embargo, el viernes una empresa exportadora abrió el juego y pagó en forma abierta u\$s 120, por lo que se llegaron a anotar unas 10.000 toneladas, mientras la otra empresa interesada en maíz se quedaba en u\$s 118. Este repunte final hizo que el volumen operado en la nueva casi triplicara lo hecho en la semana anterior.

El valor índice y/o FOB mínimo fijado por SAGPyA de u\$s 164 da un FAS teórico de u\$s 117,50, lo que se aproximaba al valor de mercado por la nueva.

Por ahora, los exportadores tienen holgados negocios cerrados internamente por la presente temporada, dejándoles un tonelaje a sumar a las compras hechas de la presente temporada.

La situación de holgura por parte de los exportadores se ve claramente al comprar las cifras de compras domésticas con las ventas externas:

| | 2006/07 | 2007/08 | Sumatoria |
|------------------------|-----------------|-------------|-----------------|
| Compras al 14/11 | 16.835,5 | 2.989,2 | 19.824,7 |
| <u>Ventas al 14/11</u> | <u>13.504,7</u> | <u>50,0</u> | <u>13.554,7</u> |
| Resultado | 3.330,8 | 2.939,2 | 6.270,0 |

La situación es muy distinta a la que se observaba hace un año atrás, en donde el sector exportador estaba claramente necesitado de maíz para la próxima temporada, sólo parcialmente compensado

por el tonelaje del ciclo en curso:

| | 2005/06 | 2006/07 | Sumatoria |
|------------------------|----------------|-----------------|-----------------|
| Compras al 14/11 | 10.119,3 | 4.703,2 | 14.822,5 |
| <u>Ventas al 14/11</u> | <u>8.524,0</u> | <u>10.112,8</u> | <u>18.636,8</u> |
| Resultado | 1.595,3 | -5.409,6 | -3.814,3 |

En la presente campaña, los despachos están aproximándose a lo ya declarado como ventas externas de maíz 2006/07. De allí que sólo necesidades puntuales de alguna empresa exportadora determinen leves mejora en los precios internos.

Por lo pronto, para las tres próximas semanas está programada la carga de buques en las terminales portuarias del Up River por 192.000 Tm.

Cuando hablamos de la holgura de la oferta maicera, la referencia obvia es a la producción de la presente campaña, que, para muchos, supera cómodamente los 22 millones de toneladas. También se refiere a la cosecha 2007/08, que, inicialmente, se acercaría a los 24 millones de toneladas "con viento a favor".

En esta semana la Secretaría de Agricultura publicó una nueva estimación mensual, poniendo énfasis en la mayor superficie destinada a los principales granos en esta campaña 2007/08:

| Cultivos | 2007/08 | 2006/07 | Var. % |
|------------------|-------------------------|--------------|-------------|
| | (en miles de hectáreas) | | |
| Trigo | 5.600 | 5.635 | -0,6 |
| Maíz | 4.000 | 3.580 | +11,7 |
| Cebada Cervecera | 435 | 339 | +28,3 |
| Arroz | 181 | 168 | +7,7 |
| Sorgo | 847 | 700 | +21,0 |
| Soja | 16.600 | 16.150 | +2,8 |
| <u>Girasol</u> | <u>2.600</u> | <u>2.447</u> | <u>+6,3</u> |
| Total | 30.263 | 29.019 | +4,3 |

Siendo un poco más detallistas, en el último informe semanal de la Secretaría de Agricultura, fechado el 22 de noviembre, se veía que la superficie a sembrarse con maíz se había ajustado hacia arriba, llevándola de 4.001 miles de ha a 4.020 miles.

Estaba sembrado el 78% de dicha superficie, con un adelanto de 5 puntos respecto de la temporada pasada. Buenos Aires y Entre Ríos ya tenían sus labores de implantación finalizadas, mientras que Córdoba tenía el 85% cubierto (70% en la campaña anterior) y en Santa Fe el 77% (76% en el 2006/07).

Con respecto a la evolución del maíz, las bajas temperaturas registradas en la semana anterior habrían tenido distintos efectos sobre las plantas, lo cual dependió de la topografía del suelo (los lotes en zonas bajas con mayor afectación), del tipo de labor ocurrida (más vulnerable el lote sembrado en directa), de la fertilización, etcétera. En general, al menos para el área núcleo, da la idea de que el maíz tiene potencial para recuperarse con la posibilidad de que se retrase en su desarrollo. Y en aquellos lotes -dentro de todo aislados- en los cuales el daño fue de consideración se procederá a la resiembra. Queda por ver si con maíz o con soja.

En cuanto a la evolución de las reservas de humedad, noviembre fue un mes bastante atípico con las características propias de un principio de septiembre, con oferta de agua irregular, de acuerdo con los climatólogos. Se puede decir que las reservas de humedad son suficientes como para que el maíz alcance un desarrollo satisfactorio en sus primeras etapas.

Sin embargo, diciembre es crucial, y más aún para los maí-

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 | Acumulado | Acum. comparativo |
|-----------------------|-----------------|-------------|-------------|-------------------|
| | | la semana | Al 22/11/07 | Al 22/11/06 |
| TRIGO PAN | 2007/08 | 1.343.100 | 5.462.350 | 7.896.557 |
| | 2006/07 | 9.018 | 8.894.122 | 8.171.051 |
| MAIZ | 2007/08 | | 50.000 | 10.552.775 |
| | 2006/07 | 228 | 13.504.966 | 8.584.163 |
| SORGO | 2007/08 | | 1.058.500 | 600.000 |
| | 2006/07 | 2.446 | 1.078.581 | 184.103 |
| HABA DE SOJA | 2007/08 | | 8.618.900 | 3.000.400 |
| | 2006/07 | 300 | 11.754.059 | 6.496.241 |
| SEMILLA DE GIRASOL | 2007/08 | | 8.867 | 268 |
| | 2006/07 | 347 | 53.704 | 36.531 |
| ACEITE DE GIRASOL | 2008 | | 552.500 | 324.600 |
| | 2007 (*) | 186 | 730.743 | 1.047.213 |
| ACEITE DE SOJA | 2008 | | 1.974.100 | 1.051.462 |
| | 2007 (*) | 7.573 | 5.453.957 | 4.883.322 |
| PELLETS DE GIRASOL | 2008 | | 351.500 | 61.700 |
| | 2007 (*) | 400 | 776.899 | 842.821 |
| PELLETS DE SOJA | 2008 | | 8.198.500 | 2.863.050 |
| | 2007 (*) | 187.050 | 23.357.285 | 20.841.862 |
| | 2007 (*) | 18.270 | 1.019.914 | |

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

ces tempranos ya que para mediados de ese mes se entrará en la fase de floración. Y aunque las reservas actuales son suficientes, el margen de humedad es más bien bajo. Los especialistas del Centro de Climatología Aplicada (CCA) trabajaron con tres escenarios de reserva de agua para el maíz a partir del patrón pluvial que pueda generarse. En un escenario húmedo (lluvias por sobre lo normal), con probabilidad de ocurrencia del 20%, la provincia de Entre Ríos o centro - norte de la Mesopotamia serían las que observarían una sobreoferta de agua. Con lluvias dentro del patrón normal registrado en diciembre, es decir un escenario normal, la condición de reserva de agua para el maíz comenzaría a ajustarse debido a cómo ingresan los lotes a este período. Los problemas se centrarían en Entre Ríos, Santa Fe y norte de Buenos Aires. La probabilidad de un escenario normal sería del 40%.

En un escenario seco, con 40% de probabilidad de ocurrencia, la mayor complicación estaría en Entre Ríos y en el este de la provincia de Santa Fe.

Terminan diciendo los especialistas: "De no experimentarse una mejora en la incorporación de humedad en las próximas semanas, la distribución de precipitaciones de diciembre continuará siendo irregular. Ante esta circunstancia el maíz puede evolucionar en un contexto intermedio entre los dos últimos escenarios. En cualquier caso, no se plantea un paso aliviado para el momento en que este cultivo ingrese al período de floración."

Compras y otros granos mejoraron el maíz en CBOT

La posición más cercana cayó un 2% respecto de la semana anterior, mientras que el resto de los futuros subieron fraccionalmente a 1,5% sobre Jul08.

La semana que finaliza se mantuvo hasta la última sesión de la jornada lateralizando sobre los 3,80 dólares por bushel (u\$s 149,60 /Tm), en un mercado enfriado por la falta de noticias que impulsen al mercado. Además, el petróleo crudo, que sigue marcando tendencia en los productos agrícolas, se mantuvo volátil toda la semana y, por lo tanto, se sumó a la escasez de noticias para generar más incertidumbre en el mercado del cereal y potenció la lateralidad.

Durante la semana se produjeron además operaciones con el *spread* trigo-maíz con posiciones largas en el *spread* que mientras impulsaban al precio del trigo, presionaba al grano grueso.

Recién en la última sesión de la semana, el informe semanal sobre exportaciones, esta vez publicado el día viernes en lugar del jueves feriado por celebrarse el día de Acción de Gracias, repercutió con fuertes posiciones compradas en el mercado y de esta manera salir de este rango de operaciones donde parecían atrapadas. Antes del informe, los analistas anticipaban que las exportaciones de maíz se ubicarían entre 1 y 1,55 millones de Tm durante la semana que finalizó el 15/11. Sin embargo, el USDA mostró un guarismo de casi 1,85 millones Tm, lo cual le brindó un estímulo alcista a las cotizaciones del maíz.

De esta manera, las exportaciones de la semana en cuestión quedaron entonces un 35% por encima de la semana anterior, y un 46% mayor al promedio de las últimas cuatro semanas. El efecto del informe de exportaciones se potenció con el desarrollo alcista del úl-

timo día de la semana de otros mercados, como la significativa suba del precio de la soja, junto con las subas en el petróleo acercándose a la barrera de los 100 dólares y los metales preciosos, alcanzando los 815 dólares por onza para el oro.

Los precios de maíz en China también se mantuvieron estables, luego de finalizar con la cosecha. La producción de maíz en el país asiático será más cuantiosa que la de año pasado mientras que el consumo, según la Administración Nacional de Granos de ese país, se mantendrá creciendo a paso firme. El organismo estima una producción de maíz de 148 millones de toneladas en el 2007 por encima de las 145 millones de toneladas registradas la campaña anterior.

La basis soja/maíz continuó manteniéndose estable a superior en Estados Unidos, gracias a la fuerte demanda de consumidores finales a medida que las ventas de granos cash en el país se hacían a un ritmo lento. Además, la fuerte demanda de exportación por parte de China continuaba sosteniendo la soja.

Técnicamente, la jornada del viernes marcó una señal que inclina la balanza para el lado alcista por los analistas técnicos: Los futuros de maíz de la posición Diciembre superaron el máximo alcanzado en las últimas dos semanas y mostraron una aceleración en la recuperación de los precios. El próximo objetivo a observar por estos analistas será la ruptura de los 3,90 dólares por bushel.

El clima, por su parte, ya se ha convertido en un factor secundario para el precio del maíz dado que las labores de la cosecha de maíz 2007 en EEUU ya se encuentran casi finalizadas. Sin embargo, no se observaron mayores contrariedades en este campo tampoco.

TRIGO

¿EE.UU. retoma la senda alcista?

Una increíble recuperación se produjo en esta semana, alcanzándose un valor de cierre similar al del 29 de octubre para la posición continua y deteniendo la caída iniciada el 1° de ese mismo mes.

A comienzos de la semana, el mercado de trigo parecía estar retro trayéndose desde su frenesí comprador evidenciado en los últimos días, debido a una combinación de toma de ganancias y temores acerca de que el futuro de trigo se encontrara sobrecomprado. Sin embargo, los fundamentals aún apoyaban un nuevo movimiento al alza. Los inventarios globales de trigo aún se mantenían bajos debido a las amenazas de una cosecha fallida en Australia, Argentina y la Unión Europea.

Así, al promediar la semana, las cotizaciones de futuro de trigo de Estados Unidos se dispararon, catapultando tanto al CBOT como al KCBT y al MGE, hasta alcanzar el límite superior permitido -lo cual implica ganancias de 30 centavos de dólar por bushel. De esta manera, el mercado de trigo experimentó una corrección significativa después de encontrar un soporte técnico en las bajas de la semana pasada, con preocupaciones acerca de la sequía hacia el sur de la Planicie Norteamericana y una demanda optimista proveyendo la fortaleza de fundamentales subyacente necesaria.

En efecto, se ha reportado en la semana que en las planicies centrales y sureñas las débiles precipitaciones harán poco por mejorar la humedad del suelo, en momentos en que el clima demasiado seco está impactan-

do negativamente en la emergencia y desarrollo del cultivo de trigo.

Mientras tanto, el agotamiento del interés vendedor ayudó a la fortaleza relativa de las compras técnicas, y la tendencia positiva de las cotizaciones se aceleraba a medida que los contratos más activos de las tres bolsas de referencia para el trigo estadounidense rompieron los niveles de precio de resistencia, activando órdenes de compra preestablecidas. Los operadores de piso de CBOT dijeron incluso que los contratos diciembre y marzo se operaban sintéticamente entre 8 y 10 centavos por encima del máximo permitido en el pit.

Entre los factores fundamentales que actuaron para el alza del mercado también se cuentan las compras de trigo que prevé realizar el gobierno de la India de, al menos, 300.000 toneladas métricas. El interés de este país es comprar en el mercado internacional un millón de toneladas de trigo para el mes de Marzo con el fin de apuntalar sus stocks.

Brasil a su vez importó 317.000 toneladas métricas de trigo estadounidense -valuadas en u\$s 76,8 millones- durante los últimos tres meses. Hay que tener en cuenta que tanto la incertidumbre respecto a la cosecha Argentina (debido a que se temen heladas hacia el sur de las principales zonas de cultivo), como en relación a las políticas de comercio exterior que este país adopte (luego del aumento de las retenciones y el cierre temporario del registro de ventas al exterior), hacen creer que Brasil estaría importando aún más trigo estadounidense durante el año próximo.

El viernes, el USDA publicó el reporte semanal de ventas externas, donde se señalaban ventas netas para la semana que finalizó el 15 de noviembre por 510.500 toneladas métricas (491.800 Tm correspondientes a la campaña 2007/08 y 18.700 Tm de la campaña 2008/09). Ello representa, para la campaña 2007/08, un aumento del 18 por ciento respecto a la semana anterior, y del 69 por ciento por encima del promedio de las cuatro últimas semanas. Mientras tanto, las exportaciones semanales totalizaron 617.800 Tm, un 5 por ciento mayor a las de la semana anterior y un 19 por ciento por encima del promedio de las cuatro últimas semanas.

Con las noticias positivas del lado de la demanda externa, sumado a las compras técnicas, el CBOT tardó poco en la rueda del viernes en volver a alcanzar la suba máxima de 30 centavos de dólar permitida por jornada. La falta de compradores aceleró el proceso. El futuro de trigo en el MGE también alcanzó el límite superior para media sesión, mientras en ese momento Kansas estaba muy cerca de hacerlo.

El alza se ve apoyada a su vez por el efecto contagio de otras commodities -incluyendo la soja, el oro y los mercados energéticos, la debilidad del dólar estadounidense -que incrementa el atractivo de los granos cotizados en dólares para el resto del mundo-, y las noticias de que India -el segundo mayor productor de trigo del mundo- estaba buscando comprar trigo. Además, continúan las preocupaciones acerca de los desarrollos climáticos para una importante zona productora de Estados Unidos (al sur de las Planicies).

Respecto a las compras de India, se tratan por ahora de 342.000 toneladas, pero se teme que este país enfrente una escasez de trigo por los próximos tres años hasta el 2010, según el Ministro de Agricultura Sharad Pawar.

Los compromisos de embarque levantan el

precio del trigo

El inicio de la semana en trigo se caracterizó por el escaso interés en cerrar negocios por parte de los compradores. A ello habría que agregar que la situación particular de la comercialización del cereal llevaría a una extrema tranquilidad en la negociación.

Sin embargo, al promediar la semana, el trigo disponible se despegó de los \$550 exhibidos en las dos primeras ruedas para posicionarse en \$570. A partir de allí, los precios siguieron aumentando, hasta tocar los \$590 este viernes. Esta suba fue producto de una combinación de cosas: el creciente interés por parte de los exportadores por originar mercadería para cumplir con compromisos de carga, el retraso en la recolección y la suba de los precios externos.

Es que el compromiso de carga de trigo empezó a aumentar. Hasta la semana pasada se preveía el arribo de buques para llevarse 110.000 Tm de trigo en un período que iba de mediados de noviembre a mediados de diciembre.

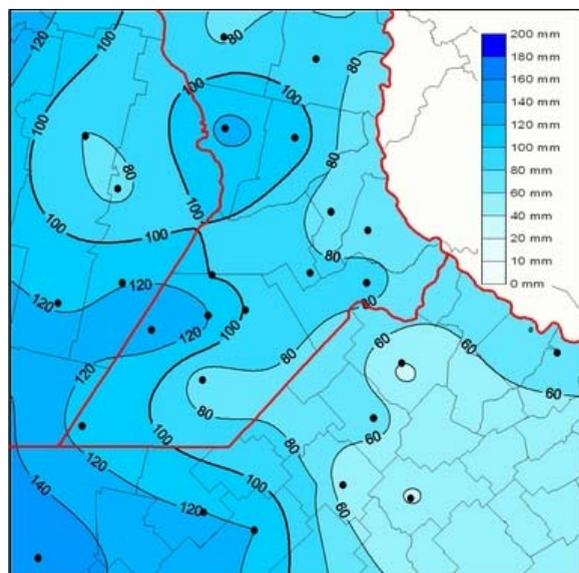
En la última información proporcionada por agencias marítimas es factible corroborar el incremento del despacho a 210.000 Tm para los puertos del Up River en las cuatro próximas semanas. Tomando el resto de las terminales argentinas, el total sería de 260.000 Tm.

Por otra parte, recordemos que las temperaturas y el régimen de lluvias hicieron que la siembra de trigo se fuera corriendo y hoy tenemos una recolección demorada. Según la Secretaría de Agricultura, a nivel nacional se llevaba cosechado el 9% del área cultivable, con un rendimiento medio de 1.600 kg por hectárea, frente al 27%

que se había avanzado el año pasado a esta misma fecha.

Habría que decir que los precios actuales se están arbitrando ya con los de la “nueva”. El precio del disponible de este viernes equivalía a u\$s 187 por Tm, mientras que los *forwards* se negociaron a u\$s 190 en recinto. Este precio superó en 10 dólares o casi un 6% lo pagado el viernes pasado, generando lógicamente un poco más de volumen.

Parte de la suba responde a la situación comentada inicialmente. La espada de Damocles que significa la combinación retenciones cambiantes y aperturas y cierres del registro de ventas al exterior al compás de la voluntad incierta de funcionarios oficiales ha hecho que haya algún recorte sobre el precio de mercado si se lo compara con un FAS teórico. Sin embargo, la “regularización” de la situación pare-



LLUVIAS NECESARIAS PARA CONDICIONES ÓPTIMAS DE TRIGO al 22/11/07

Servicio GEA - Guía Estratégica para el Agro

Como ya mencionamos en el informe anterior, el trigo ya ha pasado por su periodo de mayor demanda hídrica y en estos momentos está atravesando las últimas etapas de su desarrollo, en algunos sectores se encuentra en la etapa de maduración final y en otros está terminando el llenado de granos. Como consecuencia de esto no es alarmante la disminución de las reservas de agua en el suelo que se puede apreciar en el gráfico. En algunas regiones como la subzona GEA IV, donde no se han registrado precipitaciones durante toda la semana, las mismas son muy bajas llegando a condiciones de sequía. El sector Este de la región GEA es el que se encuentra con mejores reservas hídricas, allí, por

ejemplo, se encuentra la subzona GEA III que presenta condiciones adecuadas. La subzona GEA I fue donde se registraron los mayores valores de precipitación, la estación meteorológica ubicada en la localidad de Irigoyen acumuló durante todo el período un registro cercano a los 25 milímetros. Por otro lado otros factores que contribuyeron para que las reservas disminuyan fueron la preponderancia de cielos despejados y la poca humedad ambiente que predominó durante la mayoría de los días de la

ciera estar cerrando la brecha.

Según se tome el valor índice y/o FOB mínimo de Secretaría o las puntas FOB compradora y vendedora de privados, los FOB muestran cambios. Del primero surge un FAS teórico de u\$s 202,87, cualquiera sea la fecha de embarque. De los segundos, un FAS teórico que se ubicaba entre u\$s 184 y u\$s 188 el día jueves, para embarcar en diciembre y enero, respectivamente.

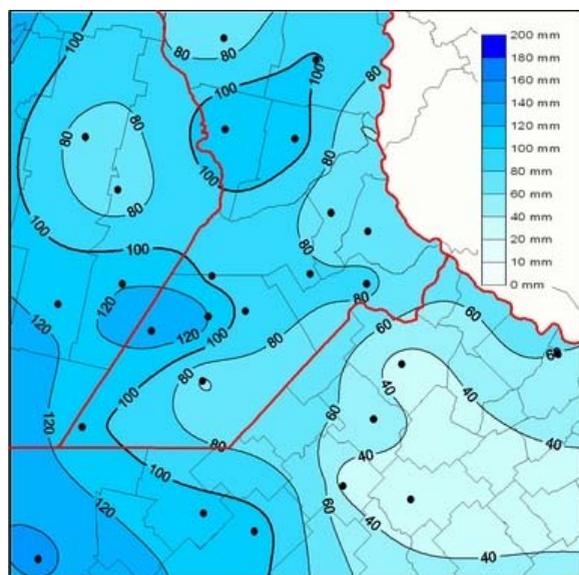
Con la reapertura del registro de ventas al exterior para trigo, con plazo de embarque muy particular, se anotó un elevado volumen de negocios. Para la nueva cosecha se agregaron 1,34 millones Tm y 9.000 Tm aproximadamente de la vieja campaña.

Con la posibilidad de que la producción de este ciclo 2007/08 sea similar a la del 2006/07, las ventas externas sumaban 5,46 millones Tm, 31% menos que un año atrás.

Los interesados en esta semana fueron los exportadores, mientras que la molinería sólo se hizo presente un día. Recordemos que el sector está bien aprovisionado y con posibilidad de “fidelizar” clientes mientras subsista una diferencia negativa entre el precio del mercado y el valor de mercado que establece SAGPyA (\$625) para pagar compensación al productor.

Al ser el trigo el producto que más intervención ha tenido en su comercialización a través de distintas normativas oficiales, existe un gran desaliento en el sector productor. En esta campaña, el grano está siendo, de alguna manera, favorecido por las condiciones climáticas.

En el último informe mensual oficial, publicado este miércoles 21, los analistas oficiales levantaron la cifra proyectada de producción. Partiendo de un área de 5,6 millones de hectáreas, la calcularon en 15,4 millones Tm, superando el máximo del rango publicado en octubre (14,5 a 15,3 millones). Mencionaban el buen régimen de lluvias, que había dejado un nivel de reserva que habría permitido paliar las bajas temperaturas registradas en las últimas dos semanas. Por supuesto que es determinante el clima en las próximas semanas para el sur bonaerense, ya que está comenzando la fase de llenado de espiga en numerosos lotes.



LLUVIAS NECESARIAS PARA CONDICIONES ÓPTIMAS DE TRIGO al 15/11/07

semana que termina, favoreciendo una mayor evaporación de agua desde el suelo. Para concluir podemos decir que, aun a pesar de la disminución de las reservas de agua descripta, en general, las condiciones para el cultivo de trigo son muy buenas. El período que abarca desde hoy, jueves 22 hasta el miércoles 28 de noviembre estará caracterizado por una gran variabilidad meteorológica. En un principio tendremos lluvias y tormentas que se van a desarrollar entre hoy y el viernes, las mismas van a ser de variada intensidad y con importantes acumulados, principalmente sobre el norte de la región GEA. Además de las precipitaciones se espera un incremento en la intensidad del viento, que será del sector Sur. Luego las condiciones cambiarán rápidamente, ya que durante el sábado se espera un mejoramiento de las condiciones, el

cielo se va a presentar con escasa nubosidad y el viento va a disminuir su intensidad, aunque esta mejora no se dará en todos los aspectos, porque se prevé un nuevo y marcado descenso de la temperatura, sin embargo, no se espera que se registren heladas. Durante los días posteriores al sábado, nuevamente la circulación va a prevalecer del sector Norte y otra vez estará acompañada de un ascenso en los registros térmicos. Durante el resto del período no se esperan precipitaciones significativas en la región GEA.

<http://www.bcr.com.ar/gea>

SOJA

Batiendo récords de precios máximos

El precio alcanzado por la soja en Chicago durante esta semana batió el récord alcanzado en junio de 1988.

Inicialmente, los precios de la soja en el mercado de Chicago no pudieron mantener una dirección ante la falta de fundamentales que reactiven el flujo de compras, el que se había desacelerado en el último período. Sin embargo, en el mercado prevalece un sentimiento alcista de la mano de la demanda de exportación y de los ajustados stocks que exhibe la oleaginosa.

En relación con la demanda internacional de soja, China constituye el principal protagonista. El cuadro adjunto resume las importaciones realizadas por China, quedando en manifiesto el incremento de sus compras, y destacándose las mayores adquisiciones a Argentina y EE.UU. en octubre y el acumulado anual (se compara con períodos equivalentes del año pasado, con incrementos de 113% y 71,8% respectivamente).

Por otra parte, hay medidas arancelarias e impositivas que China está estudiando por la necesidad que tiene de soja. Los rumores son que se extendería una reducción de los aranceles a la importación de soja, se reduciría el impuesto al aceite de soja y se liberaría las importaciones de soja y aceite de soja del impuesto al valor agregado del 13%.

Por consiguiente, la ajustada oferta que se proyecta para la soja, responde más a la abultada demanda que a problemas en la producción.

En Sudamérica, tanto Argentina como Brasil estiman pro-

China: Importación de soja

| Origen | Octubre (tn) | Var. año anterior | Ene./Oct. (tn) | Var. año anterior |
|--------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Argentina | 1.022.745 | 113,30% | 5.870.378 | 10,00% |
| Brasil | 1.011.674 | -18,10% | 9.440.751 | -10,00% |
| USA | 769.936 | 71,80% | 8.990.116 | 26,40% |
| Uruguay | 37.991 | -45,70% | 225.536 | -46,70% |
| Canadá | 3.083 | 127,10% | 12.754 | 25,40% |
| Total | 2.845.429 | 27,30% | 24.539.535 | 4,50% |

ducciones récords.

En nuestro país, la superficie sembrada con soja en la campaña 2007/08 superaría a la del año anterior, estimándose un área cubierta de 16,6 millones ha (última proyección oficial). Esta cifra constituye un nuevo récord histórico en la superficie implantada, arrojando un incremento de 2,8% sobre lo sembrado en el 2006/07. De no haber mayores inconvenientes sería posible superar la excelente campaña 06/07.

En Brasil, la firma Celeres estimó que los productores implantarían 22 millones ha de soja en esta campaña, un incremento anual del 8%, con una producción proyectada en 63,4 millones Tm. Sin embargo, este nivel es el más alto de todas las estimaciones actuales del mercado que señalan producciones menores. De acuerdo con Safras & Mercado el 73% del área de intención de soja de Brasil ya habría sido sembrada hasta el 22/11. Un buen adelanto respecto del 61% de la semana pasada, del 77% del año pasado y del 75% que es la media histórica a esta fecha.

El precio del petróleo fue nuevamente observado de cerca por los operadores de cereales y oleaginosas. Se esperaba que el precio rompiera la barrera de los u\$s 100 /barril, luego de llevar ya un incremento de más del 45% desde mediados de agosto, pero, el petróleo se comportó volátil. Por una lado, impulsado por la confirmación de que las reservas de petróleo mermaron en más de 1 millón de barriles en EE.UU., pero, por otro lado, constreñido por las declaraciones de los exportadores de la OPEC, que afirmaban que aumentaría la oferta del crudo. Finalmente, en la rueda del viernes, el petróleo volvió a subir y se sumó al efecto del informe de exportaciones semanales como factores determinantes para que en Chicago, el contrato más cercano de soja alcanzara su cotización más alta en varios años.

Evolución CBOT soja más cercana



En el citado informe sobre exportaciones semanales, el USDA anunció ventas semanales por 1,81 millones Tm de soja, superando el rango estimado por privados de 0,95 a 1,05 M Tm.

Por otro lado, la demanda de aceites vegetales impulsó los precios tanto en el mercado de Chicago como en el Dalian Commodity Exchange. No sólo aumentaron las importaciones chinas de poroto de soja, sino que también el aceite de soja pegó un buen salto en la balanza comercial de ese país. Se importaron 278.627 Tm de aceite de soja en octubre, es decir, un 87% más que lo registrado el año pasado. Las importaciones de aceite de palma también aumentaron, sólo que un 13,5% anual.

Tocando los \$820 en el mercado local

La influencia del mercado externo se hizo sentir en la plaza local, en donde también se verificó gran interés comprador por parte de fábricas que tienen por delante un apretado programa de embarque (1,2 millón Tm de pellets/harina de soja, productos que están traccionado la demanda actual).

Después de repetir los \$800 del viernes en la rueda del lunes, los precios tocaron los \$805 en los siguientes tres días, pero, con los 6 dólares de suba de Chicago del viernes enseguida salieron las ofertas de \$820. A esos precios se cerraron negocios por 30.000 Tm el mismo viernes, apenas algo menos que en toda la semana pasada. El resultado semanal en precios y volumen superó ampliamente el período anterior. Habría que decir que ello pasó tanto para la vieja como para la nueva cosecha.

Los *forwards* se estuvieron cerrando en la semana cerca de

los u\$s 250, pero como se repetía el valor del viernes pasado el volumen era escaso. Inclusive con los u\$s 252 que se dieron el viernes, tampoco subió el volumen de este segmento. La demanda está muy firme, con FAS teóricos por debajo de lo que ofrece el mercado.

Por aumento de retenciones ingresarán menos divisas

Extractos de un artículo escrito por Néstor Roulet, publicado en Ambito Financiero el 21/11/07

Uno de los argumentos del gobierno nacional al anunciar el aumento de las retenciones fue que esta nueva extracción al campo no iba a afectar a /las inversiones.

No hay dudas de que los costos directos no se van a ver afectados, por tres cuestiones concretas: primero, porque la mayor parte de los productores ya hizo la compra de insumos; segundo, porque 50% de la siembra se hace en campos de terceros con contratos vigentes; y tercero, no se puede dejar el capital tierra sin producir, por lo que -para no tenerlo inmovilizado- alguna inversión debemos hacer.

Lo que no dijo el gobierno es que con esta nueva extracción monetaria van a disminuir las "inversiones tecnológicas", lo que significa que si ese dinero estuviera en el bolsillo del productor, con seguridad iba a estar dirigido a compras de nuevas maquinarias o a un mayor uso de fertilizantes por lo que, con tal inversión, en los años posteriores podría aumentar la producción por unidad, lo que implicaría un aumento en la producción global.

..., decidí hacer un análisis de los últimos cinco años, teniendo en cuenta cómo incidieron estas "inversiones tecnológicas" en la producción del país, cómo reaccionó la producción en base a esta inyección monetaria y cómo podría incidir la merma del ingreso al productor.

Lo importante es saber cuánto dejaremos de producir por no quedar el dinero en manos del productor, lo que pierde el país en generación de riqueza, por quedarse el Estado con los recursos y cuánto pierde -en definitiva-el país dado el nuevo contexto tributario.

Inversiones: Para el cálculo tomamos en cuenta las inversiones en maquinarias agrícolas y fertilizantes (Cuadro 1) a partir del año 2002.

Suponiendo que para mantener la producción de 71 millones tn anuales -producción de 2002, año del inicio de este trabajo-necesitamos de una inversión básica en maquinarias, tomamos como valor mínimo al de ese año, el que descontamos de las inversiones en los años posteriores, resultando una inversión extraordinaria anual.

De la sumatoria de estas inversiones extraordinarias anuales obtenemos la inversión extraordinaria final que, con seguridad, se reflejará -en el futuro inmediato-en una mayor producción agrícola.

El mismo planteo hacemos para los fertilizantes, donde calculamos la inversión extraordinaria en los cinco años, suponiendo como mínimo gasto en fertilización el efectuado en el año cero. Sumados estos dos grupos, conseguimos la inversión tecnológica extraordinaria del sector durante los últimos cinco años.

Para observar cómo reaccionó la producción de granos en la Argentina ante esta inversión tecnológica extraordinaria, nos valemos de los datos del Cuadro 2.

Toda producción que superó el volumen de la campaña 2001/02 necesitó de las inversiones tecnológicas, por lo que evaluamos el diferencial productivo anual a partir de esa campaña. La sumatoria refleja el aumento extraordinario del sector.

La combinación de estos datos (Cuadro 3) indica que por cada peso invertido se producen 2,80 kilogramos extras de granos.

Si al cálculo lo hacemos en toneladas, la ecuación sería que por cada \$ 1.000 que se invierten en tecnología se obtienen 2,8 toneladas de granos en forma extraordinaria.

Como conclusión se puede decir que en plena crisis de los años 2002/03, el productor agropecuario apostó a la producción e invirtió prácticamente el triple en inversiones tecnológicas (Cuadro 1) aumentando su competitividad, mientras otros sectores sacaban el dinero afuera del país. Esta acción emprendedora de invertir en tecnología y adaptarse rápidamente a la misma, le permitió al sector generar nuevas riquezas.

Sin la inversión hecha en maquinarias agrícolas y fertilizantes, que alcanzó a los \$ 8.187.000.000, no se hubiese aumentado la producción de 71 millones de toneladas a 85 millones en cinco años, con la posibilidad de llegar a 100 millones el año que viene.

Beneficio: Por cada \$ 1.000 invertidos en tecnología, el país se vio beneficiado con una producción extra de 2,8 toneladas de granos. Traducido en dinero, corresponde a una generación de \$ 3.000 -por cada \$ 1.000-invertidos en tecnología. En otras palabras, por cada \$ 1 que dejamos de invertir en tecnología, perdemos de producir por un valor de \$ 3.

Toda extracción de dinero que

Cuadro 1: Inversión en maquinarias y fertilizantes

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | |
|--|------|--------|--------|--------|--------|----------------------|
| Maquinarias (mill. \$) | 614 | 1.657 | 2.390 | 2.327 | 2.249 | Sumatoria (mill. \$) |
| Diferencial | 0 | +1.043 | +1.776 | +1.713 | +1.635 | 6.167 |
| Fertilizantes (mill. \$) | 320 | 440 | 500 | 910 | 1.450 | Sumatoria (mill. \$) |
| Diferencial | 0 | +120 | +180 | +590 | +1.130 | 2.020 |
| Total inversión tecnológica extraordinaria (\$) | | | | | | 8.187 |

Elaboración propia: fuentes consultadas, INDEC y FAO.

Cuadro 2: Producción agrícola argentina

| | 02/03 | 03/04 | 04/05 | 05/06 | 06/07 | |
|----------------------------------|--------|--------|---------|--------|---------|----------------------|
| Producción (mill. tonel.) | 71.000 | 68.000 | 83.000 | 71.000 | 85.000 | Sumatoria (mill. \$) |
| Diferencial | 0 | -3.000 | +12.000 | 0 | +14.000 | +23.000 |

Elaboración propia: fuentes consultadas, SAGyP e INDEC.

Cuadro 3: Inversión tecnológica versus producción

| | | |
|---|----------------|---|
| Inversión productiva extraordinaria años 02/03/04/05/06 (\$) | 8.187.000.000 | RELACION \$ 1 : 2,8 kg = \$ 1.000 : 2,80 ton. = \$ 1 : \$3 (*) |
| Aumento productivo extraordinario campañas 02/03 03/04 04/05 05/06 06/07 (kilogramos) | 23.000.000.000 | |

(*) A 1.100 \$/tonelada valor promedio de exportación.

impida la inversión tecnológica resiente el crecimiento productivo y la generación de riqueza en el país; no permite llegar al potencial productivo.

La Argentina dejará de producir, en el futuro inmediato, 13,44 millones de toneladas de granos en razón de la extracción al sector agrícola por parte del Estado Nacional mediante el último incremento de las retenciones (\$ 4.800.000.000-u\$s 1.500.000.000).

Si al cálculo lo hacemos en dinero, por la extracción dejan de ingresar -100% es saldo exportable-aproximadamente \$ 14.500 millones, que es plata que aporta un chino, un alemán o un brasileño para que los argentinos vivamos mejor. Toda generación de riqueza exportable disminuye la pobreza del país.

Las preguntas que nos quedan sin responder son: ¿qué hubiese pasado si en vez de invertir \$ 8.187.000.000 hubiéramos invertido mucho más con la plata que nos sacó el Estado con las retenciones? ¿No hubiésemos llegado a 100 millones de toneladas en menos tiempo? ¿Quién se hará cargo de lo que podríamos haber producido y no lo hicimos?

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

| Entidad | 16/11/07 | 19/11/07 | 20/11/07 | 21/11/07 | 22/11/07 | Promedio semanal | Promedio año anterior * | Diferencia año anterior |
|---------------------|----------|----------|----------|----------|----------|------------------|-------------------------|-------------------------|
| Rosario | | | | | | | | |
| Trigo duro | 560,10 | 550,00 | 550,00 | 570,00 | 580,00 | 562,02 | 428,82 | 31,1% |
| Maíz duro | 335,00 | 340,00 | 345,00 | 340,00 | 335,00 | 339,00 | 436,15 | -22,3% |
| Girasol | 1240,00 | 1200,00 | 1180,00 | 1160,00 | 1.140,00 | 1184,00 | | |
| Soja | 800,00 | 800,00 | 805,00 | 805,00 | 805,00 | 803,00 | 685,89 | 17,1% |
| Mijo | | | | | | | | |
| Sorgo | | | | | | | | |
| Bahía Blanca | | | | | | | | |
| Trigo duro | 550,00 | | 550,00 | 570,00 | 580,00 | 562,50 | | |
| Maíz duro | | | | | | | 425,62 | |
| Girasol | 1125,00 | | | | | 1125,00 | 675,72 | 66,5% |
| Soja | 800,00 | 800,00 | 805,00 | 805,00 | 805,00 | 803,00 | | |
| Córdoba | | | | | | | | |
| Trigo Duro | | | 550,00 | 564,80 | 579,10 | 564,63 | | |
| Soja | | | | | | | | |
| Santa Fe | | | | | | | | |
| Trigo | | | | | | | | |
| Buenos Aires | | | | | | | | |
| Trigo duro | 625,00 | 626,00 | 625,00 | 624,00 | 630,00 | 626,00 | | |
| Maíz duro | | | | | | | | |
| Girasol | 1240,00 | 1240,00 | 1180,00 | 1180,00 | | 1210,00 | 675,72 | 79,1% |
| Soja | | | | | | | | |
| Trigo Art. 12 | 625,40 | 626,00 | 625,00 | 624,00 | 630,60 | 626,20 | | |
| Maíz Consumo | | | | | | | | |
| BA p/Quequén | | | | | | | | |
| Trigo duro | 540,00 | 545,00 | 540,00 | 560,00 | 577,70 | 552,54 | | |
| Maíz duro | | | | | | | | |
| Girasol | | 1120,00 | 1120,00 | 1140,00 | 1140,00 | 1130,00 | 675,72 | 67,2% |
| Soja | | | | | | | 647,77 | |

* 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 | 19/11/07 | 20/11/07 | 21/11/07 | 22/11/07 | 23/11/07 | Semana anterior | Variación semanal |
|----------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------------|-------------------|
| Harinas de trigo (s) | | | | | | | |
| "0000" | 740,0 | 740,0 | 740,0 | 740,0 | 740,0 | 740,0 | |
| "000" | 618,0 | 618,0 | 618,0 | 618,0 | 618,0 | 618,0 | |
| Pellets de afrechillo (s) | | | | | | | |
| Disponible (Exp) | 330,0 | 330,0 | 320,0 | 320,0 | 320,0 | 330,0 | -3,03% |
| Aceites (s) | | | | | | | |
| Girasol crudo | 3.385,0 | 3.385,0 | 3.360,0 | 3.360,0 | 3.360,0 | 3.272,0 | 2,69% |
| Girasol refinado | 3.875,0 | 3.875,0 | 3.850,0 | 3.850,0 | 3.850,0 | 3.950,0 | -2,53% |
| Lino | | | | | | | |
| Soja refinado | 2.510,0 | 2.510,0 | 2.502,0 | 2.502,0 | 2.502,0 | 2.518,0 | -0,64% |
| Soja crudo | 2.227,0 | 2.227,0 | 2.196,0 | 2.196,0 | 2.196,0 | 2.199,0 | -0,14% |
| Subproductos (s) | | | | | | | |
| Girasol pellets (Cons Dna) | 487,0 | 487,0 | 485,0 | 485,0 | 485,0 | 500,0 | -3,00% |
| Soja pellets (Cons Dársena) | 685,0 | 685,0 | 670,0 | 670,0 | 670,0 | 655,0 | 2,29% |

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

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

| Destino / Localidad | Entrega | Pago | Modalidad | 19/11/07 | 20/11/07 | 21/11/07 | 22/11/07 | 23/11/07 | Var. % | 16/11/07 |
|---------------------|-------------|------|-----------|-------------|----------|----------|----------|----------|--------|----------|
| Trigo | | | | | | | | | | |
| Exp/Timbúes | Hasta 30/11 | Cdo. | M/E | 550,00 | 550,00 | 570,00 | 580,00 | | | 560,00 |
| Exp/SM | C/Desc. | Cdo. | M/E | 530,00 | 550,00 | 570,00 | 580,00 | 590,00 | 5,4% | 560,00 |
| Exp/SL | C/Desc. | Cdo. | M/E | 540,00 | 550,00 | 570,00 | 580,00 | 590,00 | 5,4% | 560,00 |
| Exp/Ros | C/Desc. | Cdo. | M/E | 540,00 | 550,00 | 570,00 | 580,00 | | | |
| Exp/AS | C/Desc. | Cdo. | M/E | | | 570,00 | 580,00 | 590,00 | | |
| Exp/SN | C/Desc. | Cdo. | M/E | 540,00 | 550,00 | 565,00 | 580,00 | | | |
| Exp/SP | C/Desc. | Cdo. | M/E | 540,00 | 550,00 | 565,00 | 580,00 | | | |
| Exp/Ramallo | C/Desc. | Cdo. | M/E | 530,00 | 550,00 | 550,00 | 570,00 | 580,00 | 3,6% | 560,00 |
| Mol/Ros | Desde 26/11 | Cdo. | M/E | 550,00 | 530,00 | | 550,00 | | | |
| Exp/Timbúes | Dic/Ene'08 | Cdo. | M/E | u\$s 170,00 | | | | | | 180,00 |
| Exp/SM | Dic/Ene'08 | Cdo. | M/E | u\$s 170,00 | | 182,00 | 185,00 | 190,00 | 5,6% | 180,00 |
| Exp/GL | Dic/Ene'08 | Cdo. | M/E | u\$s | | | 185,00 | | | |
| Exp/AS | Dic/Ene'08 | Cdo. | M/E | u\$s | | 182,00 | 185,00 | | | |
| Exp/Lima | Dic/Ene'08 | Cdo. | M/E | u\$s 170,00 | | | | | | |
| Exp/Timbúes | Ene'08 | Cdo. | M/E | u\$s | 180,00 | 182,00 | 185,00 | | | |
| Exp/SM | Ene'08 | Cdo. | M/E | u\$s | 180,00 | | | | | |
| Exp/Lima | Ene'08 | Cdo. | M/E | u\$s | | 182,00 | | | | |
| Exp/SM | Feb'08 | Cdo. | M/E | u\$s 180,00 | 180,00 | 183,00 | 186,00 | 191,00 | | |
| Exp/AS | Feb'08 | Cdo. | M/E | u\$s | | 183,00 | | | | |
| Exp/SM | Mar'08 | Cdo. | M/E | u\$s | 181,00 | 184,00 | 187,00 | 192,00 | | |
| Exp/AS | Mar'08 | Cdo. | M/E | u\$s | | 184,00 | | | | |
| Maíz | | | | | | | | | | |
| Exp/Timbúes | Hasta 30/11 | Cdo. | M/E | 340,00 | 345,00 | 340,00 | 335,00 | | | 330,00 |
| Exp/SM | Hasta 10/11 | Cdo. | M/E | 340,00 | | | | | | 330,00 |
| Exp/SL | C/Desc. | Cdo. | M/E | | 345,00 | 340,00 | 335,00 | 335,00 | 1,5% | 330,00 |
| Exp/Ramallo | C/Desc. | Cdo. | M/E | | | | 340,00 | 340,00 | | |
| Exp/Clason | C/Desc. | Cdo. | M/E | | | | | | | 330,00 |
| Exp/GL | S/Desc. | Cdo. | M/E | | | | | | | 330,00 |
| Exp/Timbúes | Mar/Abr'08 | Cdo. | M/E | u\$s | | | | 118,00 | | |
| Exp/SM | Mar/Abr'08 | Cdo. | M/E | u\$s 117,00 | 117,00 | 116,00 | 116,00 | 120,00 | 2,6% | 117,00 |
| Exp/Ros | Mar/Abr'08 | Cdo. | M/E | u\$s 117,00 | | | | | | 117,00 |
| Exp/GL | Mar/Abr'08 | Cdo. | M/E | u\$s | | | | 118,00 | | |
| Exp/AS | Mar/Abr'08 | Cdo. | M/E | u\$s | | | | | | 117,00 |
| Exp/SM | May'08 | Cdo. | M/E | u\$s | | | | 120,00 | | |
| Exp/Timbúes | Jun'08 | Cdo. | M/E | u\$s 118,00 | 118,00 | 119,00 | 118,00 | | | 119,00 |
| Exp/SM | Jun'08 | Cdo. | M/E | u\$s | | | | 121,00 | | |
| Exp/Timbúes | Jul'08 | Cdo. | M/E | u\$s 118,00 | 118,00 | 119,00 | 118,00 | | | 119,00 |
| Exp/SM | Jul'08 | Cdo. | M/E | u\$s | | | | 121,00 | | |
| Sorgo | | | | | | | | | | |
| Exp/Clason | C/Desc. | Cdo. | M/E | | 290,00 | 290,00 | 290,00 | 290,00 | 0,0% | 290,00 |
| Exp/SL | Mar/Abr'08 | Cdo. | M/E | u\$s 105,00 | 105,00 | | | | | 105,00 |
| Exp/Ros | Mar/Abr'08 | Cdo. | M/E | u\$s 105,00 | 105,00 | | | | | 105,00 |
| Exp/PA | Mar/Abr'08 | Cdo. | M/E | u\$s | | | | | | |
| Soja | | | | | | | | | | |
| Fca/Timbúes | Desde 26/11 | Cdo. | M/E | 800,00 | 805,00 | 805,00 | 805,00 | 820,00 | 2,5% | 800,00 |
| Fca/SM | Desde 29/11 | Cdo. | M/E | 800,00 | 805,00 | 805,00 | 805,00 | 820,00 | 2,5% | 800,00 |
| Fca/SL | Desde 30/11 | Cdo. | M/E | 800,00 | 805,00 | 805,00 | 805,00 | 820,00 | 2,5% | 800,00 |
| Fca/Ric | Desde 26/11 | Cdo. | M/E | 800,00 | 805,00 | 805,00 | 805,00 | 820,00 | 2,5% | 800,00 |
| Fca/VGG | Desde 29/11 | Cdo. | M/E | 800,00 | 805,00 | 805,00 | 805,00 | 820,00 | 2,5% | 800,00 |
| Fca/GL | Desde 26/11 | Cdo. | M/E | 800,00 | 805,00 | 805,00 | 805,00 | 820,00 | 2,5% | 800,00 |
| Exp/Ramallo | C/Desc. | Cdo. | M/E | | 805,00 | 805,00 | | 820,00 | | |
| Exp/Lima | Hasta 24/11 | Cdo. | M/E | 800,00 | 805,00 | 805,00 | 805,00 | | | 800,00 |
| Fca/SM | Feb'08 | Cdo. | M/E | u\$s 252,00 | | 253,00 | 253,00 | | | 250,00 |
| Exp/Ros | Mar'08 | Cdo. | M/E | u\$s | 252,00 | | | | | 253,00 |
| Fca/Timbúes | May'08 | Cdo. | M/E | u\$s | | | 250,00 | | | |
| Fca/SM | May'08 | Cdo. | M/E | u\$s | | 250,00 | 250,00 | 252,00 | 1,6% | 248,00 |
| Fca/SL | May'08 | Cdo. | M/E | u\$s | | 250,00 | 250,00 | 252,00 | 0,8% | 250,00 |
| Fca/Ric | May'08 | Cdo. | M/E | u\$s | | 250,00 | 250,00 | 252,00 | | |
| Fca/GL | May'08 | Cdo. | M/E | u\$s | | | 250,00 | | | |

PRECIOS NACIONALES

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

| Destino / Localidad | Entrega | Pago | Modalidad | 19/11/07 | 20/11/07 | 21/11/07 | 22/11/07 | 23/11/07 | Var.% | 16/11/07 | |
|---------------------|-------------|------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|---------|----------|---------|
| Soja | | | | | | | | | | | |
| Fca/AS | May'08 | Cdo. | M/E | u\$s | | 250,00 | | | | 248,00 | |
| Exp/SM | May'08 | Cdo. | M/E | u\$s | 248,00 | 250,00 | | 253,00 | 1,2% | 250,00 | |
| Exp/Ros | May'08 | Cdo. | M/E | u\$s | 248,00 | 250,00 | 250,00 | | | 250,00 | |
| Exp/AS | May'08 | Cdo. | M/E | u\$s | 248,00 | 250,00 | | 253,00 | 1,2% | 250,00 | |
| Exp/SN | May'08 | Cdo. | M/E | u\$s | | | | | | 249,00 | |
| Fca/SM | Jun'08 | Cdo. | M/E | u\$s | 250,00 | 251,00 | 251,00 | 251,00 | 253,00 | 1,2% | 250,00 |
| Exp/SM | Jun'08 | Cdo. | M/E | u\$s | 250,00 | | | | | | |
| Exp/AS | Jun'08 | Cdo. | M/E | u\$s | 250,00 | | | | | | |
| Fca/SM | Jul'08 | Cdo. | M/E | u\$s | 252,00 | 252,00 | 252,00 | 254,00 | 0,8% | 252,00 | |
| Girasol | | | | | | | | | | | |
| Fca/Ricardone | C/Desc. | Cdo. | M/E | u\$s | 1200,00 | 1180,00 | 1160,00 | 1140,00 | 1120,00 | -9,7% | 1240,00 |
| Fca/Rosario | Hasta 29/11 | Cdo. | M/E | u\$s | 1200,00 | 1180,00 | 1160,00 | 1140,00 | 1120,00 | -9,7% | 1240,00 |
| Fca/Deheza | C/Desc. | Cdo. | Flt/Cnft | u\$s | 1200,00 | 1180,00 | 1160,00 | 1140,00 | 1120,00 | -9,7% | 1240,00 |
| Fca/SM | Dic/Ene'08 | Cdo. | M/E | u\$s | | | | 325,00 | 328,00 | 0,9% | 325,00 |
| Fca/Ricardone | Dic/Ene'08 | Cdo. | M/E | u\$s | 320,00 | 320,00 | 325,00 | 325,00 | 325,00 | 1,6% | 320,00 |
| Fca/Deheza | Dic/Ene'08 | Cdo. | M/E | u\$s | 320,00 | 320,00 | 325,00 | 325,00 | 325,00 | 1,6% | 320,00 |
| Fca/Rosario | Dic/Mar'08 | Cdo. | M/E | u\$s | 320,00 | 320,00 | 325,00 | 325,00 | 325,00 | 1,6% | 320,00 |

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE ROSARIO

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

| Posición | Volumen | Int. Abierto | 19/11/07 | 20/11/07 | 21/11/07 | 22/11/07 | 23/11/07 | var.sem. |
|--------------------|----------------|------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| FINANCIEROS | | | | | | | | |
| | En \$ / U\$S | | | | | | | |
| DLR112007 | 103.134 | 202.591 | 3,1310 | 3,1330 | 3,1330 | 3,1400 | 3,1420 | 0,3% |
| DLR122007 | 77.367 | 165.863 | 3,1450 | 3,1470 | 3,1470 | 3,1500 | 3,1520 | 0,1% |
| DLR012008 | 17.420 | 150.150 | 3,1570 | 3,1600 | 3,1600 | 3,1610 | 3,1630 | 0,2% |
| DLR022008 | 16.600 | 96.050 | 3,1660 | 3,1740 | 3,1740 | 3,1760 | 3,1770 | 0,2% |
| DLR032008 | 5.000 | 91.981 | 3,1800 | 3,1880 | 3,1880 | 3,1870 | 3,1880 | 0,2% |
| DLR042008 | 800 | 50.250 | 3,1930 | 3,2000 | 3,2000 | 3,2000 | 3,2010 | 0,2% |
| DLR052008 | | 34.000 | 3,2050 | 3,2120 | 3,2120 | 3,2120 | 3,2130 | 0,2% |
| DLR062008 | 2.000 | 104.686 | 3,2160 | 3,2210 | 3,2210 | 3,2200 | 3,2210 | 0,1% |
| DLR072008 | | 67.300 | 3,2290 | 3,2340 | 3,2340 | 3,2330 | 3,2340 | 0,1% |
| DLR082008 | 300 | 86.120 | 3,2500 | 3,2570 | 3,2570 | 3,2560 | 3,2600 | 0,3% |
| DLR092008 | 31.154 | 179.500 | 3,2750 | 3,2830 | 3,2830 | 3,2770 | 3,2850 | 0,3% |
| DLR102008 | 25.800 | 66.215 | 3,2950 | 3,3020 | 3,3020 | 3,2950 | 3,3050 | 0,7% |
| AGRÍCOLAS | | | | | | | | |
| | En U\$S / Tm | | | | | | | |
| IMR122007 | 2 | 19 | 109,00 | 110,70 | 110,70 | 107,20 | 107,10 | -1,4% |
| IMR042008 | 180 | 592 | 119,30 | 119,00 | 119,00 | 120,10 | 121,20 | 1,8% |
| ISR012008 | 28 | 294 | 261,60 | 263,00 | 263,00 | 261,90 | 264,50 | 0,8% |
| ISR052008 | 2.647 | 6290 | 248,50 | 250,40 | 250,40 | 248,50 | 252,00 | 2,0% |
| ISR072008 | 28 | 78 | 252,50 | 254,40 | 254,40 | 252,50 | 256,00 | 2,0% |
| ISR092008 | | 6 | 254,50 | 256,40 | 256,40 | 255,50 | 258,50 | 2,2% |
| ISR112008 | 26 | 106 | | | | 257,90 | 260,50 | |
| ITR012008 | 383 | 1532 | 178,00 | 178,90 | 178,90 | 185,00 | 189,00 | 5,9% |
| ITR072008 | | 64 | 187,00 | 187,90 | 187,90 | 192,90 | 196,50 | 4,8% |
| ITR012009 | 10 | 26 | 159,50 | 159,40 | 159,40 | 163,00 | 165,30 | 4,2% |
| MAI042008 | | 64 | 119,30 | 119,00 | 119,00 | 120,10 | 121,20 | 1,8% |
| SOJ000000 | | 324 | 260,00 | 260,00 | 260,00 | 260,00 | 264,00 | 1,5% |
| SOJ122007 | | | 263,00 | 263,50 | 263,50 | 262,70 | 264,50 | 0,2% |
| SOJ012008 | 100 | 448 | 265,00 | 265,50 | 265,50 | 264,70 | 267,00 | 0,8% |
| SOJ032008 | | 173 | 252,50 | 254,50 | 254,50 | 253,00 | 256,50 | 2,0% |
| SOJ052008 | 778 | 2773 | 250,00 | 252,00 | 252,00 | 250,50 | 254,00 | 2,0% |
| TRIO12008 | 90 | 40 | 178,00 | 180,00 | 180,00 | 185,50 | 190,00 | 6,4% |
| TOTAL | 283.847 | 1.307.535 | | | | | | |

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

| Posición | 19/11/07 | | | 20/11/07 | | | 21/11/07 | | | 22/11/07 | | | 23/11/07 | | | var. sem. |
|---------------------------------|---|--------|--------|----------|--------|--------|-----------|--|--------|----------|--------|--------|----------|--------|--------|-----------|
| | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | |
| FINANCIEROS En \$ / US\$ | | | | | | | | | | | | | | | | |
| DLR112007 | 3,1340 | 3,1280 | 3,1310 | 3,1350 | 3,1300 | 3,1330 | 3,1350 | 3,1300 | 3,1330 | 3,1400 | 3,1400 | 3,1400 | 3,1430 | 3,1390 | 3,1420 | 0,35% |
| DLR122007 | 3,1470 | 3,1420 | 3,1450 | 3,1470 | 3,1400 | 3,1470 | 3,1470 | 3,1400 | 3,1470 | | | | 3,1550 | 3,1500 | 3,1520 | 0,13% |
| DLR012008 | | | | 3,1610 | 3,1560 | 3,1610 | 3,1610 | 3,1560 | 3,1610 | | | | | | | |
| DLR032008 | 3,1840 | 3,1800 | 3,1800 | | | | | | | | | | | | | |
| DLR042008 | | | | 3,1970 | 3,1970 | 3,1970 | 3,1970 | 3,1970 | 3,1970 | | | | | | | |
| DLR062008 | | | | 3,2210 | 3,2210 | 3,2210 | 3,2210 | 3,2210 | 3,2210 | | | | | | | |
| DLR082008 | 3,2500 | 3,2500 | 3,2500 | 3,2570 | 3,2570 | 3,2570 | 3,2570 | 3,2570 | 3,2570 | | | | | | | |
| DLR092008 | 3,2750 | 3,2540 | 3,2750 | 3,2870 | 3,2830 | 3,2830 | 3,2870 | 3,2830 | 3,2830 | | | | 3,2930 | 3,2850 | 3,2850 | 0,34% |
| DLR102008 | 3,2950 | 3,2950 | 3,2950 | 3,3020 | 3,2800 | 3,3020 | 3,3020 | 3,2800 | 3,3020 | | | | 3,3100 | 3,3050 | 3,3050 | 0,67% |
| AGRÍCOLAS En US\$ / Tm | | | | | | | | | | | | | | | | |
| IMR122007 | 108,70 | 108,70 | 108,70 | | | | | | | | | | | | | |
| IMR042008 | 119,30 | 119,30 | 119,30 | 120,00 | 118,90 | 119,00 | 120,00 | 118,90 | 119,00 | 120,10 | 119,40 | 120,10 | 122,00 | 121,00 | 121,50 | 2,10% |
| ISR012008 | 262,80 | 261,60 | 261,60 | | | | | | | | | | 265,00 | 264,50 | 264,50 | 0,76% |
| ISR052008 | 249,30 | 247,60 | 248,50 | 250,80 | 248,00 | 250,40 | 250,80 | 248,00 | 250,40 | 249,40 | 248,40 | 248,40 | 252,60 | 250,60 | 252,10 | 2,06% |
| ISR072008 | | | | | | | | | | 252,50 | 252,50 | 252,50 | | | | |
| ISR112008 | | | | | | | | | | 257,90 | 257,90 | 257,90 | 260,50 | 260,50 | 260,50 | |
| ITR012008 | 179,00 | 178,00 | 178,00 | 178,90 | 176,50 | 178,90 | 178,90 | 176,50 | 178,90 | 185,00 | 183,00 | 185,00 | 189,00 | 186,50 | 188,90 | 5,83% |
| ITR072008 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ITR012009 | 159,50 | 159,50 | 159,50 | 159,40 | 159,40 | 159,40 | 159,40 | 159,40 | 159,40 | | | | 165,30 | 165,30 | 165,30 | 4,22% |
| SOJ012008 | 265,50 | 265,00 | 265,50 | | | | | | | | | | 267,00 | 267,00 | 267,00 | 0,75% |
| SOJ052008 | 251,30 | 249,00 | 249,00 | 252,00 | 251,00 | 251,10 | 252,00 | 251,00 | 251,10 | 251,00 | 250,50 | 250,50 | 254,00 | 252,30 | 254,00 | 1,80% |
| TRIO12008 | | | | 180,00 | 180,00 | 180,00 | 180,00 | 180,00 | 180,00 | 185,50 | 185,00 | 185,50 | 190,00 | 190,00 | 190,00 | |
| 321.306 | Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico) | | | | | | 1.313.120 | Interés abierto en contratos (al jueves) | | | | | | | | |

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

| Posición | Precio de Ejercicio | Tipo de opción | Volumen semanal | IA por posición/l | En US\$ | | | | |
|-------------|---------------------|----------------|-----------------|-------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | | | | | 19/11/07 | 20/11/07 | 21/11/07 | 22/11/07 | 23/11/07 |
| PUT | | | | | | | | | |
| IMR042008 | 110 | put | 34 | 93 | 3,500 | 3,400 | 3,200 | 3,100 | |
| IMR042008 | 114 | put | 1 | 11 | 5,000 | | | | |
| ISR052008 | 196 | put | 356 | 276 | | 0,700 | | 0,700 | |
| ISR052008 | 200 | put | 508 | 295 | | 1,000 | 1,100 | 1,000 | |
| ISR052008 | 204 | put | 180 | 129 | 1,400 | 1,300 | 1,500 | 1,300 | |
| ISR052008 | 208 | put | 528 | 204 | 1,800 | 1,700 | 1,800 | 1,700 | 1,500 |
| ISR052008 | 212 | put | 272 | 269 | 2,500 | 2,100 | 2,400 | | |
| ISR052008 | 216 | put | 40 | 20 | 2,900 | 2,500 | | | |
| ISR052008 | 220 | put | 20 | 194 | 4,000 | | | | |
| ISR052008 | 228 | put | 12 | 12 | 5,800 | | | | |
| ITR012008 | 176 | put | 14 | 44 | | 3,300 | 3,000 | | |
| ITR012008 | 180 | put | 6 | 31 | | | | | 2,000 |
| ITR012008 | 184 | put | 5 | 7 | 8,400 | 9,000 | | | |
| CALL | | | | | | | | | |
| IMR042008 | 122 | call | 6 | 13 | | | 5,700 | | |
| IMR042008 | 126 | call | 6 | 66 | | | 4,500 | | |
| IMR042008 | 130 | call | 2 | 2 | | | 3,800 | | |
| ISR052008 | 252 | call | 2 | 157 | | | | 10,200 | |
| ISR052008 | 256 | call | 12 | 72 | | 8,700 | | | |
| ISR052008 | 260 | call | 96 | 114 | 7,600 | | | 6,900 | |
| ISR052008 | 264 | call | 196 | 197 | | 6,100 | 6,300 | 5,800 | |
| ISR052008 | 268 | call | 40 | 40 | 4,600 | | | | |
| ISR052008 | 272 | call | 12 | 12 | 3,800 | | | | |
| ITR012008 | 188 | call | 20 | 22 | | 2,300 | | | |
| DLR062008 | 3,28 | call | 50 | | | | | | 0,041 |
| DLR062008 | 3,30 | call | 50 | | | | | | 0,036 |

/1 El interés abierto corresponde al día jueves. Nota: Los contratos de cereales son por 50 tn y los de oleaginosos son de 25 tn.

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

| Posición | Volumen Sem. | Open Interest | | | | | | En tonelada | |
|-------------------------|--------------|---------------|----------|----------|----------|----------|----------|-------------|--|
| | | | 19/11/07 | 20/11/07 | 21/11/07 | 22/11/07 | 23/11/07 | var.sem. | |
| Trigo BA 01/2008 | 16.235 | 3.126 | 178,40 | 177,00 | 180,60 | 184,40 | 187,80 | 6,10% | |
| Trigo BA 03/2008 | 7.991 | 1.686 | 186,30 | 185,00 | 188,60 | 191,30 | 194,00 | 5,15% | |
| Trigo BA 05/2008 | 301 | 81 | 188,00 | 185,50 | 190,30 | 192,30 | 194,50 | 4,46% | |
| Trigo BA 07/2008 | 7.273 | 1.527 | 189,40 | 188,00 | 191,50 | 193,80 | 195,80 | 4,43% | |
| Trigo BA 09/2008 | 290 | 58 | 190,00 | 188,70 | 192,50 | 195,10 | 197,00 | 4,23% | |
| Trigo BA 01/2009 | 1.905 | 403 | 159,40 | 158,80 | 160,50 | 163,00 | 165,00 | 3,97% | |
| Trigo Base QQ 01/2008 | 720 | 141 | 98,50 | 98,50 | 100,50 | 101,00 | 101,00 | 2,54% | |
| Maiz Base IW 04/2008 | 50 | 10 | 105,00 | 105,00 | 105,00 | 105,00 | 105,00 | | |
| Maiz Ros 12/2007 | 4.429 | 875 | 115,00 | 114,50 | 113,30 | 112,00 | 113,50 | -1,05% | |
| Maiz Ros 04/2008 | 18.450 | 3.711 | 119,30 | 119,20 | 119,30 | 120,10 | 121,00 | 1,85% | |
| Maiz Ros 06/2008 | 65 | 13 | 121,00 | 121,50 | 121,50 | 122,00 | 123,00 | 2,07% | |
| Maiz Ros 07/2008 | 1.082 | 216 | 122,50 | 123,00 | 123,00 | 124,00 | 125,00 | 2,54% | |
| Maiz Ros 09/2008 | 5 | 1 | 123,00 | 124,00 | 124,00 | 125,00 | 126,00 | 2,86% | |
| Maiz Ros 04/2009 | 46 | 10 | 120,00 | 121,00 | 120,50 | 121,00 | 122,00 | 1,67% | |
| Gira. Ros 12/2007 | | | 340,00 | 350,00 | 350,00 | 355,00 | 355,00 | 7,58% | |
| Gira. Ros 03/2008 | 233 | 45 | 335,00 | 345,00 | 345,00 | 350,00 | 350,00 | 7,69% | |
| Gira. Ros 05/2008 | 20 | 4 | 340,00 | 350,00 | 350,00 | 355,00 | 355,00 | 7,58% | |
| Gira. Ros 03/2009 | 5 | 1 | 310,00 | 315,00 | 315,00 | 320,00 | 320,00 | 6,67% | |
| Soja Base IW 11/2007 | | | 102,00 | 102,00 | 102,00 | 102,00 | 102,00 | | |
| Soja Base QQ 11/2007 | | | 95,00 | 95,00 | 95,00 | 95,00 | 95,00 | | |
| Soja Base QQ 01/2008 | 105 | 21 | 96,00 | 96,00 | 96,00 | 96,00 | 96,00 | | |
| Soja Ros 11/2007 | 1.487 | 128 | 260,50 | 262,80 | 263,00 | 262,00 | 264,00 | 0,96% | |
| Soja Ros 12/2007 | 20 | 4 | 262,00 | 263,50 | 263,70 | 262,70 | 264,50 | 0,57% | |
| Soja Ros 01/2008 | 5.917 | 1.205 | 263,50 | 265,60 | 265,70 | 264,80 | 267,00 | 0,75% | |
| Soja Ros 05/2008 | 49.491 | 9.843 | 248,60 | 251,40 | 250,50 | 250,00 | 253,60 | 2,05% | |
| Soja Ros 07/2008 | 1.356 | 275 | 252,00 | 254,00 | 253,70 | 253,20 | 256,50 | 1,79% | |
| Soja Ros 09/2008 | 40 | 8 | 252,50 | 255,00 | 254,00 | 254,50 | 257,00 | 1,58% | |
| Soja Ros 11/2008 | 3.975 | 871 | 255,60 | 258,40 | 257,50 | 257,00 | 260,60 | 1,80% | |
| Soja Base Chac 11/2007 | | | 92,00 | 92,00 | 92,00 | 92,00 | 92,00 | | |
| ICA BA 12/2007 | 1 | 0 | 144,00 | 144,00 | 145,00 | 145,00 | 147,00 | 5,00% | |
| ICA BA 05/2008 | 1 | 0 | 147,00 | 147,00 | 148,00 | 148,00 | 150,00 | 4,90% | |
| Soja Aceite Ros 11/2007 | | | 700,00 | 700,00 | 700,00 | 700,00 | 700,00 | | |

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

| Posición | Vol. Sem. | Open Interest | | | | | | En tonelada | |
|------------------------|-----------|---------------|----------|----------|----------|----------|----------|-------------|--|
| | | | 19/11/07 | 20/11/07 | 21/11/07 | 22/11/07 | 23/11/07 | var.sem. | |
| Trigo BA Inm./Disp | | | 628,00 | 628,00 | 631,00 | 631,00 | 636,00 | 1,76% | |
| Maiz BA Inm./Disp | | | 346,00 | 346,00 | 346,00 | 346,00 | 350,00 | 2,04% | |
| Soja Ros Inm/Disp. | | | 800,00 | 805,00 | 805,00 | 805,00 | 820,00 | 2,50% | |
| Soja Fáb. Ros Inm/Disp | | | 800,00 | 805,00 | 805,00 | 805,00 | 820,00 | 2,50% | |

MATBA. Operaciones en dólares

| Posición | | | | | | | | | | | | | | | | var. sem. |
|------------------------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|-----------|
| | 19/11/07 | | | 20/11/07 | | | 21/11/07 | | | 22/11/07 | | | 23/11/07 | | | |
| | máx | mín | última | |
| Trigo BA 01/2008 | 178,8 | 177,8 | 178,7 | 179,0 | 176,5 | 178,0 | 182,2 | 179,0 | 182,0 | 188,0 | 184,0 | 187,0 | 188,8 | 187,0 | 187,8 | 5,5% |
| Trigo BA 03/2008 | 186,8 | 185,5 | 186,0 | 186,5 | 184,5 | 185,5 | 190,0 | 186,5 | 190,0 | 193,0 | 191,0 | 193,0 | 194,8 | 193,9 | 194,0 | 5,1% |
| Trigo BA 05/2008 | | | | 185,5 | 185,5 | 185,5 | 190,3 | 190,0 | 190,3 | 191,5 | 191,5 | 191,5 | 195,5 | 194,5 | 194,5 | |
| Trigo BA 07/2008 | 190,0 | 189,0 | 189,0 | 189,6 | 187,5 | 188,0 | 192,5 | 190,7 | 192,5 | 195,5 | 193,8 | 195,5 | 197,0 | 195,5 | 195,8 | 4,4% |
| Trigo BA 01/2009 | | | | 158,8 | 158,6 | 158,6 | 161,0 | 160,0 | 161,0 | 163,0 | 163,0 | 163,0 | 165,3 | 164,0 | 165,0 | 4,0% |
| Trigo Base QQ 01/2008 | | | | | | | 98,0 | 98,0 | 98,0 | 101,0 | 101,0 | 101,0 | | | | |
| Trigo Base Ros 01/2008 | | | | | | | | | | 100,0 | 100,0 | 100,0 | | | | |
| Maiz Ros 12/2007 | 115,0 | 114,5 | 115,0 | 115,5 | 114,0 | 114,0 | 113,5 | 112,5 | 113,0 | 112,2 | 112,0 | 112,1 | 113,5 | 113,0 | 113,5 | -0,9% |
| Maiz Ros 04/2008 | 119,0 | 119,0 | 119,0 | 120,0 | 119,0 | 119,0 | 119,3 | 119,2 | 119,3 | 120,1 | 119,5 | 120,0 | 121,8 | 121,0 | 121,0 | 1,9% |
| Maiz Ros 07/2008 | | | | 123,0 | 123,0 | 123,0 | 123,2 | 123,2 | 123,2 | | | | 125,0 | 125,0 | 125,0 | |
| Maiz Ros 04/2009 | | | | | | | | | | 122,0 | 122,0 | 122,0 | | | | |
| Gira. Ros 03/2008 | | | | | | | 345,0 | 345,0 | 345,0 | 350,0 | 350,0 | 350,0 | | | | |
| Soja Ros 11/2007 | 262,5 | 260,5 | 261,0 | 263,0 | 262,5 | 263,0 | 263,5 | 262,5 | 263,0 | 262,5 | 262,0 | 262,0 | 265,0 | 264,0 | 264,0 | 1,0% |
| Soja Ros 12/2007 | | | | | | | | | | 262,7 | 262,7 | 262,7 | | | | |
| Soja Ros 01/2008 | 265,6 | 263,5 | 263,7 | 266,0 | 265,0 | 266,0 | 266,0 | 265,0 | 265,7 | 265,5 | 264,8 | 264,8 | 267,2 | 267,0 | 267,0 | 0,6% |
| Soja Ros 05/2008 | 250,8 | 248,4 | 249,5 | 252,0 | 250,4 | 252,0 | 251,5 | 250,0 | 250,0 | 250,1 | 250,0 | 250,0 | 254,2 | 253,0 | 253,6 | 1,8% |
| Soja Ros 07/2008 | 251,5 | 251,5 | 251,5 | 254,5 | 254,5 | 254,5 | 254,0 | 253,6 | 254,0 | 253,2 | 253,2 | 253,2 | 256,5 | 256,5 | 256,5 | 2,0% |
| Soja Ros 09/2008 | | | | | | | | | | 254,5 | 254,5 | 254,5 | | | | |
| Soja Ros 11/2008 | 257,2 | 255,5 | 255,6 | 259,1 | 258,0 | 259,1 | 258,6 | 257,5 | 257,5 | 257,2 | 257,0 | 257,0 | 261,0 | 260,2 | 260,6 | 1,8% |

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

| embarque | | 19/11/07 | 20/11/07 | 21/11/07 | 22/11/07 | 23/11/07 | sem.ant. | var.sem. |
|--------------------------------|------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Trigo Up River | | | | | | | | |
| Precio FOB | Spot | 294,00 | 294,00 | 294,00 | 294,00 | 294,00 | 296,00 | -0,68% |
| Precio FAS | | 203,04 | 203,04 | 202,87 | 294,00 | 202,69 | 204,39 | -0,83% |
| Precio FOB | Dic'07 | v 280,00 | v 280,00 | 275,00 | 277,00 | 277,00 | v 280,00 | -1,07% |
| Precio FAS | | 189,04 | 189,04 | 183,87 | 185,78 | 185,69 | 188,39 | -1,43% |
| Precio FOB | Ene'08 | v 285,00 | v 285,00 | 279,50 | 280,50 | 283,00 | v 285,00 | -0,70% |
| Precio FAS | | 194,04 | 194,04 | 188,37 | 189,28 | 191,69 | 193,39 | -0,88% |
| Maíz Up River | | | | | | | | |
| Precio FOB | Spot | 164,00 | 164,00 | 164,00 | 164,00 | 165,00 | 164,00 | 0,61% |
| Precio FAS | | 117,54 | 117,51 | 117,54 | 117,57 | 118,32 | 117,59 | 0,62% |
| Precio FOB | Ene/Feb'08 | v 208,46 | v 209,93 | v 209,93 | v 210,13 | v 212,89 | v 209,24 | 1,74% |
| Precio FAS | | 161,99 | 163,44 | 163,48 | 163,70 | 166,21 | 162,84 | 2,07% |
| Precio FOB | Mar'08 | 157,28 | 158,76 | 157,77 | 157,96 | 160,33 | 158,07 | 1,43% |
| Precio FAS | | 110,81 | 112,26 | 111,31 | 111,54 | 113,65 | 111,66 | 1,78% |
| Precio FOB | Abr'08 | 157,28 | 158,76 | 157,77 | 157,97 | 160,33 | 158,07 | 1,43% |
| Precio FAS | | 110,81 | 112,26 | 111,31 | 111,54 | 113,65 | 111,66 | 1,78% |
| Precio FOB | May'08 | 162,89 | 164,47 | 163,48 | 163,48 | 166,04 | 163,48 | 1,57% |
| Precio FAS | | 116,42 | 117,97 | 117,02 | 117,05 | 119,36 | 117,07 | 1,96% |
| Precio FOB | Jun'08 | v 168,50 | v 169,97 | v 168,01 | v 168,30 | v 171,15 | v 169,19 | 1,16% |
| Precio FAS | | 122,03 | 123,48 | 121,55 | 121,87 | 124,48 | 122,78 | 1,38% |
| Sorgo Up River | | | | | | | | |
| Precio FOB | Spot | 185,00 | 185,00 | 192,00 | 192,00 | 195,00 | 185,00 | 5,41% |
| Precio FAS | | 142,85 | 142,85 | 148,45 | 148,45 | 150,85 | 142,85 | 5,60% |
| Precio FOB | Ab/My'08 | 146,55 | 148,12 | 149,11 | 149,11 | 151,08 | 145,37 | 3,93% |
| Precio FAS | | 108,80 | 110,37 | 111,36 | 111,36 | 111,36 | 107,02 | 4,06% |
| Soja Up River / del Sur | | | | | | | | |
| Precio FOB | Spot | 403,00 | 413,00 | 413,00 | 413,00 | 416,00 | 405,00 | 2,72% |
| Precio FAS | | 253,71 | 260,19 | 260,20 | 260,20 | 262,07 | 255,01 | 2,77% |
| Precio FOB | Dic'07 | c 400,70 | c 406,76 | 414,11 | 413,93 | 418,06 | c 403,36 | 3,64% |
| Precio FAS | | 251,41 | 253,95 | 261,33 | 261,13 | 264,13 | 253,37 | 4,25% |
| Precio FOB | Ene'08 | 407,13 | 413,19 | 414,11 | 413,93 | 418,06 | 409,80 | 2,02% |
| Precio FAS | | 257,84 | 260,38 | 261,33 | 261,13 | 264,13 | 259,80 | 1,67% |
| Precio FOB | Abr'08 | 360,01 | 365,98 | c 365,24 | c 366,16 | c 371,49 | 362,40 | 2,51% |
| Precio FAS | | 210,71 | 213,16 | 212,96 | 213,53 | 217,76 | 212,40 | 2,52% |
| Precio FOB | May'08 | 362,03 | 368,00 | 371,31 | 369,84 | c 371,49 | 364,05 | 2,05% |
| Precio FAS | | 212,73 | 215,18 | 218,67 | 217,20 | 217,76 | 214,06 | 1,73% |
| Precio FOB | Jun'08 | v 365,06 | v 371,31 | c 368,55 | c 369,37 | c 374,70 | 367,36 | 2,00% |
| Precio FAS | | 215,76 | 218,49 | 215,92 | 216,74 | 220,97 | 217,36 | 1,66% |
| Girasol Ptos del Sur | | | | | | | | |
| Precio FOB | Spot | 430,00 | 430,00 | 430,00 | 430,00 | 430,00 | 430,00 | |
| Precio FAS | | 245,05 | 245,80 | 246,62 | 247,37 | 248,12 | 243,63 | 1,84% |

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

Tipo de cambio de referencia

| | | 19/11/07 | 20/11/07 | 21/11/07 | 22/11/07 | 23/11/07 | var.sem. |
|---------------------------|-----------|------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Tipo de cambio | comprador | 3,0900 | 3,0920 | 3,0990 | 3,1010 | 3,1030 | 0,36% |
| | vendedor | 3,1300 | 3,1320 | 3,1390 | 3,1410 | 3,1430 | 0,35% |
| Producto | Der. Exp. | Reintegros | | | | | |
| Todos los cereales | 20,00 | 2,4720 | 2,4736 | 2,4792 | 2,4808 | 2,4824 | 0,36% |
| Habas de soja | 27,50 | 2,2403 | 2,2417 | 2,2468 | 2,2482 | 2,2497 | 0,36% |
| Resto semillas oleagin. | 23,50 | 2,3639 | 2,3654 | 2,3707 | 2,3723 | 2,3738 | 0,36% |
| Harina y Pellets de Trigo | 20,00 | 2,4720 | 2,4736 | 2,4792 | 2,4808 | 2,4824 | 0,36% |
| Harina y Pellets Soja | 24,00 | 2,3484 | 2,3499 | 2,3552 | 2,3568 | 2,3583 | 0,36% |
| Resto Harinas y Pellets | 20,00 | 2,4720 | 2,4736 | 2,4792 | 2,4808 | 2,4824 | 0,36% |
| Aceite de soja | 24,00 | 2,3484 | 2,3499 | 2,3552 | 2,3568 | 2,3583 | 0,36% |
| Resto Aceites Oleaginos. | 20,00 | 2,4720 | 2,4736 | 2,4792 | 2,4808 | 2,4824 | 0,36% |

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

| | SAGPyA(1) | | FOB Arg.-up river | | FOB Golfo de México(2) | | | | |
|--------------------|-------------|--------|-------------------|---------|------------------------|--------|--------|--------|--------|
| | Emb.cercano | New | Dic-07 | Ene-08 | Nov-07 | Dic-07 | Ene-08 | Feb-08 | Mar-08 |
| Promedio agosto | 249,18 | 261,18 | 238,84 | 245,19 | 274,79 | 277,40 | 278,74 | 279,57 | 279,03 |
| Promedio setiembre | 262,13 | 315,33 | 283,66 | 284,05 | 344,78 | 344,11 | 343,51 | 343,93 | 343,77 |
| Promedio octubre | 274,23 | 325,73 | 325,83 | 329,43 | 353,40 | 354,82 | 358,51 | 360,01 | 361,08 |
| Semana anterior | 296,00 | | v280,00 | v285,00 | 322,20 | 322,20 | 328,70 | 330,50 | 332,40 |
| 19/11 | 294,00 | | v280,00 | v285,00 | 320,00 | 320,00 | 327,30 | 329,20 | 331,00 |
| 20/11 | 294,00 | | v280,00 | v285,00 | 327,10 | 327,10 | 334,70 | 336,50 | 338,40 |
| 21/11 | 294,00 | | 275,00 | 279,50 | 327,10 | 327,10 | 334,70 | 336,50 | 338,40 |
| 22/11 | 294,00 | | 277,00 | 280,50 | fer. | fer. | fer. | fer. | fer. |
| 23/11 | 294,00 | | 277,00 | 283,00 | | 346,87 | 352,47 | 354,31 | 356,15 |
| Variación semanal | -0,68% | | -1,07% | -0,70% | | 7,66% | 7,23% | 7,20% | 7,15% |

Chicago Board of Trade(3)

| | Dic-07 | Mar-08 | May-08 | Jul-08 | Sep-08 | Dic-08 | Jul-09 | Dic-09 | Jul-10 |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Promedio agosto | 260,53 | 259,12 | 244,60 | 212,27 | 213,09 | 213,89 | 210,08 | 213,89 | |
| Promedio setiembre | 318,69 | 319,69 | 283,34 | 226,28 | 227,50 | 229,56 | 212,55 | 217,63 | 210,15 |
| Promedio octubre | 313,70 | 319,76 | 299,54 | 248,08 | 250,08 | 253,15 | 235,53 | 241,14 | 234,85 |
| Semana anterior | 275,40 | 283,12 | 277,42 | 244,44 | 246,19 | 248,94 | 245,45 | 252,07 | 255,01 |
| 19/11 | 277,88 | 285,87 | 281,09 | 249,49 | 250,60 | 253,35 | 248,39 | 255,74 | 257,21 |
| 20/11 | 284,22 | 292,49 | 287,71 | 252,62 | 254,64 | 256,29 | 250,23 | 256,84 | 257,21 |
| 21/11 | 295,24 | 303,51 | 298,73 | 260,89 | 262,72 | 265,11 | 255,37 | 260,89 | 259,05 |
| 22/11 | fer. |
| 23/11 | 303,69 | 310,67 | 305,16 | 262,17 | 263,46 | 264,56 | 256,48 | 263,09 | 260,15 |
| Variación semanal | 10,27% | 9,73% | 10,00% | 7,25% | 7,01% | 6,27% | 4,49% | 4,37% | 2,02% |

Kansas City Board of Trade(4)

| | Dic-07 | Mar-08 | May-08 | Jul-08 | Sep-08 | Dic-08 | Mar-09 | May-09 | Jul-09 |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Promedio agosto | 249,79 | 249,81 | 238,69 | 211,06 | 211,37 | 213,90 | 213,09 | | 205,51 |
| Promedio setiembre | 310,21 | 309,08 | 282,53 | 227,30 | 228,18 | 230,44 | 231,74 | 245,14 | 208,50 |
| Promedio octubre | 317,82 | 319,76 | 301,58 | 250,51 | 250,99 | 253,62 | 256,74 | 253,12 | 234,59 |
| Semana anterior | 284,59 | 289,82 | 284,77 | 254,82 | 255,01 | 258,68 | 260,15 | 240,68 | 246,19 |
| 19/11 | 286,97 | 292,49 | 288,08 | 257,95 | 258,31 | 260,89 | 261,99 | 240,68 | 249,49 |
| 20/11 | 294,05 | 299,83 | 292,85 | 261,16 | 261,44 | 263,09 | 263,09 | 240,68 | 251,70 |
| 21/11 | 305,07 | 310,58 | 303,88 | 269,06 | 269,34 | 270,71 | 268,23 | 240,68 | 254,27 |
| 22/11 | fer. |
| 23/11 | 313,80 | 317,56 | 311,59 | 269,80 | 271,17 | 271,17 | 279,26 | 240,68 | 255,37 |
| Variación semanal | 10,26% | 9,57% | 9,42% | 5,88% | 6,34% | 4,83% | 7,34% | 0,00% | 3,73% |

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

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Sorgo

Dólares por tonelada

| | SAGPyA(1) | | FOB Arg. | | FOB Golfo de México(2) | | | | |
|--------------------|-----------|---------|----------|--------|------------------------|--------|--------|--------|--------|
| | Emb cerc | 2° Pos. | Ab/My-08 | Jun-08 | Oct-07 | Nov-07 | Dic-07 | Ene-08 | Feb-08 |
| Promedio agosto | 129,64 | 157,67 | 155,87 | | 144,84 | 146,75 | | | |
| Promedio setiembre | 178,00 | 168,05 | 165,87 | 176,37 | 163,02 | 164,13 | 163,24 | | |
| Promedio octubre | 176,91 | 171,64 | 165,25 | 167,81 | 158,22 | 158,97 | 159,15 | 155,43 | |
| Semana anterior | 185,00 | 166,00 | 145,37 | | | 165,15 | 165,15 | 165,94 | 165,94 |
| 19/11 | 185,00 | 163,00 | 146,55 | | | 164,36 | 164,36 | 165,15 | 165,15 |
| 20/11 | 185,00 | 163,00 | 148,12 | | | 165,84 | 165,84 | 166,63 | 166,63 |
| 21/11 | 192,00 | 163,00 | 149,11 | | | 166,13 | 166,13 | 166,82 | 166,82 |
| 22/11 | 192,00 | 163,00 | 149,11 | | | fer. | fer. | fer. | fer. |
| 23/11 | 195,00 | 163,00 | 151,08 | | | f/i | f/i | f/i | f/i |
| Variación semanal | 5,41% | -1,81% | 3,93% | | | 0,59% | 0,59% | 0,53% | 0,53% |

Maíz

Dólares por tonelada

| | SAGPyA(1) | FOB Arg.-Up river | | | FOB Golfo de México(2) | | | | |
|--------------------|-----------|-------------------|--------|--------|------------------------|--------|--------|--------|--------|
| | Emb cerc | En/Fb08 | Mar-08 | Abr-08 | Nov-07 | Dic-07 | Ene-08 | Feb-08 | Mar-08 |
| Promedio agosto | 155,95 | | 150,79 | 154,51 | 159,29 | 159,87 | 162,73 | 165,23 | 167,49 |
| Promedio setiembre | 167,90 | | 157,53 | 161,38 | 168,29 | 168,29 | 169,90 | 172,38 | 174,72 |
| Promedio octubre | 168,73 | 204,30 | 155,99 | 161,30 | 173,22 | 173,24 | 174,03 | 173,54 | 171,47 |
| Semana anterior | 164,00 | v209,24 | 158,07 | 158,07 | 186,00 | 183,40 | 182,60 | 182,60 | 182,60 |
| 19/11 | 164,00 | v208,46 | 157,28 | 157,28 | 184,85 | 184,40 | 183,70 | 183,70 | 183,70 |
| 20/11 | 164,00 | v209,93 | 158,76 | 158,76 | 187,10 | 186,30 | 185,50 | 185,50 | 185,50 |
| 21/11 | 164,00 | v209,93 | 157,77 | 157,77 | 187,06 | 186,20 | 185,30 | 185,30 | 185,30 |
| 22/11 | 164,00 | v210,13 | 157,96 | 157,97 | fer. | fer. | fer. | fer. | fer. |
| 23/11 | 165,00 | v212,89 | 160,33 | 160,33 | | 188,97 | 188,08 | 188,08 | 188,08 |
| Variación semanal | 0,61% | 1,74% | 1,43% | 1,43% | | 3,04% | 3,00% | 3,00% | 3,00% |

Chicago Board of Trade(5)

| | Dic-07 | Mar-08 | May-08 | Jul-08 | Sep-08 | Dic-08 | Mar-09 | Jul-09 | Dic-09 |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Promedio agosto | 136,99 | 143,10 | 146,81 | 150,46 | 152,20 | 155,53 | 158,53 | 160,61 | 158,25 |
| Promedio setiembre | 141,18 | 147,59 | 151,42 | 154,85 | 157,35 | 160,09 | 163,43 | 166,12 | 161,89 |
| Promedio octubre | 140,88 | 147,47 | 151,45 | 154,97 | 157,17 | 159,92 | 163,30 | 166,15 | 161,13 |
| Semana anterior | 149,40 | 156,10 | 159,93 | 163,28 | 164,86 | 167,02 | 169,38 | 172,24 | 167,41 |
| 19/11 | 148,62 | 155,31 | 159,34 | 162,59 | 164,17 | 165,74 | 168,10 | 171,25 | 166,33 |
| 20/11 | 150,09 | 156,79 | 160,92 | 164,07 | 165,15 | 167,12 | 169,48 | 172,04 | 167,41 |
| 21/11 | 150,39 | 156,98 | 160,92 | 164,36 | 166,14 | 168,40 | 170,66 | 173,22 | 168,30 |
| 22/11 | fer. |
| 23/11 | 153,14 | 159,74 | 163,87 | 167,22 | 167,91 | 170,07 | 172,43 | 174,80 | 170,07 |
| Variación semanal | 2,50% | 2,33% | 2,46% | 2,41% | 1,85% | 1,83% | 1,80% | 1,49% | 1,59% |

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se 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 | Dic-07 | Emb cerc | 2°Pos. | Dic-07 | En/Mr08 | Mar-08 | Ab/My,08 |
| Promedio agosto | 298,18 | 129,09 | 131,00 | 963,82 | 962,32 | | | | |
| Promedio setiembre | 404,25 | 147,25 | 150,00 | 1.068,75 | 1.093,65 | 1.312,50 | | | |
| Promedio octubre | 479,09 | 150,45 | 150,00 | 1.260,68 | 1.135,59 | 1.315,59 | | | |
| Semana anterior | 430,00 | 163,00 | 150,00 | 1270,00 | 1200,00 | 1362,50 | 1260,00 | | 1205,00 |
| 19/11 | 430,00 | 163,00 | 150,00 | 1270,00 | 1200,00 | 1370,00 | 1270,00 | | 1220,00 |
| 20/11 | 430,00 | 163,00 | 150,00 | 1270,00 | 1225,00 | 1375,00 | | 1235,00 | 1215,00 |
| 21/11 | 430,00 | 163,00 | 150,00 | 1270,00 | 1250,00 | 1375,00 | | 1245,00 | |
| 22/11 | 430,00 | 163,00 | 150,00 | 1270,00 | 1265,00 | 1375,00 | | 1245,00 | |
| 23/11 | 430,00 | 163,00 | 150,00 | 1270,00 | 1265,00 | 1375,00 | | 1287,50 | |
| Var.semanal | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 5,42% | 0,92% | | | |

Rotterdam

| | Pellets(6) | | | | Aceite(9) | | | | |
|--------------------|------------|--------|---------|---------|-----------|----------|----------|----------|----------|
| | Nov-07 | Dic-07 | En/Mr08 | Ab/Jn08 | Dic-07 | En/Mr-08 | Ab/Jn-08 | Jl/St-08 | Oc/Dc-08 |
| Promedio agosto | | | 225,42 | 226,54 | | 1.097,36 | 1.080,24 | 1.114,00 | |
| Promedio setiembre | | | | 263,13 | | 1.223,75 | 1.217,69 | 1.206,25 | |
| Promedio octubre | 305,00 | | 312,00 | 264,25 | 1.396,25 | 1.343,95 | 1.260,68 | 1.275,00 | 1.210,00 |
| Semana anterior | 305,00 | | 290,00 | 250,00 | | 1390,00 | 1330,00 | 1350,00 | |
| 19/11 | 305,00 | | 290,00 | 250,00 | 1435,00 | 1400,00 | 1340,00 | 1360,00 | |
| 20/11 | 305,00 | | 285,00 | 250,00 | | 1405,00 | 1335,00 | 1370,00 | |
| 21/11 | | | | | | 1430,00 | 1367,50 | 1390,00 | |
| 22/11 | | 305,00 | 285,00 | 250,00 | | 1415,00 | 1365,00 | 1380,00 | |
| 23/11 | | 301,00 | 285,00 | 250,00 | 1450,00 | 1425,00 | 1375,00 | 1395,00 | |
| Var.semanal | | | -1,72% | 0,00% | | 2,52% | 3,38% | 3,33% | |

Soja

Dólares por tonelada

| | SAGPyA(1) | FOB Arg.- UR/Sur | | | FOB Golfo de México(2) | | | | |
|--------------------|-----------|------------------|---------|---------|------------------------|--------|--------|--------|--------|
| | Emb cerc | Ene-08 | Abr-08 | May-08 | Nov-07 | Dic-07 | Ene-08 | Feb-08 | Mar-08 |
| Promedio agosto | 305,55 | | | 302,83 | 329,82 | 332,96 | 336,34 | 338,86 | 340,84 |
| Promedio setiembre | 350,05 | | | 327,37 | 369,71 | 372,91 | 375,85 | 378,24 | 380,05 |
| Promedio octubre | 372,00 | | 343,64 | 335,94 | 378,27 | 382,69 | 386,79 | 387,33 | 390,36 |
| Semana anterior | 405,00 | 409,80 | 362,40 | 364,05 | 414,30 | 416,70 | 418,46 | 420,70 | 421,80 |
| 19/11 | 403,00 | 407,13 | 360,01 | 362,03 | 406,97 | 413,70 | 410,87 | 418,20 | 419,30 |
| 20/11 | 413,00 | 413,19 | 365,98 | 368,00 | 416,30 | 418,10 | 419,90 | 422,50 | 421,90 |
| 21/11 | 413,00 | 414,11 | c365,24 | 371,31 | 413,39 | 417,20 | 419,90 | 421,70 | 420,80 |
| 22/11 | 413,00 | 413,93 | c366,16 | 369,84 | fer. | fer. | fer. | fer. | fer. |
| 23/11 | 416,00 | 418,06 | c371,49 | c371,49 | | 422,65 | 424,86 | 426,51 | 425,59 |
| Var.semanal | 2,72% | 2,02% | 2,51% | 2,05% | | 1,43% | 1,53% | 1,38% | 0,90% |

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se detalla y hasta el mes mencionado. (2) Precios FOB de EE.UU. sobre puertos del Golfo de México. (6) Origen argentino, CIF Rotterdam. (9) Origen EE.UU. FOB puertos del noroeste de Europa.

PRECIOS INTERNACIONALES

Soja

Dólares por tonelada

| | FOB Paranaguá, Br. | | | | | | | | |
|--------------------|---------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|
| | Ago-07 | Sep-07 | Oct-07 | Nov-07 | Dic-07 | Ene-08 | Mar-08 | Ab/My08 | Jn/Jl08 |
| Promedio agosto | 310,35 | 321,71 | 328,05 | 330,24 | | | 312,23 | 309,46 | 313,18 |
| Promedio setiembre | | 343,00 | 365,96 | 368,22 | 376,20 | | 338,77 | 332,38 | 337,15 |
| Promedio octubre | | | 372,48 | 385,31 | 390,02 | 391,50 | 368,91 | 350,10 | 352,39 |
| Semana anterior | | | | 418,04 | 418,04 | | 400,04 | 377,44 | 380,75 |
| 19/11 | | | | 415,38 | 415,38 | | 398,57 | 375,42 | 378,45 |
| 20/11 | | | | 419,61 | 419,61 | | 402,70 | 380,29 | 382,86 |
| 21/11 | | | | 413,73 | 414,83 | | 402,06 | 379,37 | 381,48 |
| 22/11 | | | | 413,73 | 414,83 | | 402,06 | 379,37 | 381,48 |
| 23/11 | | | | 420,80 | 420,80 | | 406,84 | 385,25 | 387,91 |
| Variación semanal | | | | 0,66% | 0,66% | | 1,70% | 2,07% | 1,88% |

Chicago Board of Trade(8)

| | Ene-08 | Mar-08 | May-08 | Jul-08 | Ago-08 | Sep-08 | Nov-08 | Ene-09 | Jul-09 |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Promedio agosto | 321,18 | 325,08 | 327,65 | 331,39 | 330,44 | 326,82 | 323,87 | 325,03 | 327,76 |
| Promedio setiembre | 355,72 | 359,27 | 360,11 | 362,26 | 358,20 | 349,32 | 342,69 | 343,65 | 347,58 |
| Promedio octubre | 365,05 | 369,82 | 371,19 | 373,32 | 369,66 | 359,55 | 352,53 | 353,66 | 357,32 |
| Semana anterior | 396,01 | 401,89 | 403,55 | 405,02 | 398,68 | 383,61 | 373,69 | 375,16 | 376,81 |
| 19/11 | 393,35 | 399,50 | 401,52 | 402,72 | 397,21 | 383,24 | 373,51 | 374,79 | 376,63 |
| 20/11 | 399,41 | 405,47 | 407,50 | 408,97 | 402,35 | 388,39 | 377,55 | 378,47 | 380,30 |
| 21/11 | 398,31 | 404,65 | 406,58 | 407,96 | 401,62 | 387,65 | 375,71 | 377,00 | 378,47 |
| 22/11 | fer. |
| 23/11 | 404,28 | 410,16 | 411,91 | 413,28 | 406,39 | 392,43 | 379,75 | 381,04 | 383,24 |
| Variación semanal | 2,09% | 2,06% | 2,07% | 2,04% | 1,94% | 2,30% | 1,62% | 1,57% | 1,71% |

Tokyo Grain Exchange

| | Transgénica(9) | | | | | No transgénica(10) | | | |
|--------------------|-----------------------|--------|--------|--------|--------|---------------------------|--------|--------|--------|
| | Dic-07 | Feb-08 | Abr-08 | Jun-08 | Ago-08 | Dic-07 | Feb-08 | Abr-08 | Jun-08 |
| Promedio agosto | 410,39 | 405,32 | 407,95 | 407,95 | 406,22 | 447,48 | 444,71 | 450,71 | 459,20 |
| Promedio setiembre | 462,52 | 447,34 | 447,70 | 447,70 | 447,70 | 502,93 | 484,17 | 483,45 | 489,49 |
| Promedio octubre | 499,58 | 492,03 | 488,30 | 486,10 | 484,50 | 535,82 | 516,91 | 516,51 | 520,06 |
| Semana anterior | 498,56 | 496,83 | 491,89 | 495,53 | 501,16 | 538,75 | 551,48 | 558,23 | 563,95 |
| 19/11 | 524,14 | 523,41 | 524,05 | 528,68 | 533,04 | 565,83 | 587,44 | 594,53 | 600,52 |
| 20/11 | 515,57 | 514,84 | 515,48 | 520,12 | 524,48 | 559,30 | 582,67 | 587,21 | 591,12 |
| 21/11 | 525,17 | 524,89 | 529,50 | 528,21 | 530,88 | 572,52 | 599,60 | 604,21 | 606,60 |
| 22/11 | 521,68 | 528,96 | 528,03 | 524,53 | 529,23 | 574,21 | 606,29 | 614,49 | 617,62 |
| 23/11 | fer. | fer. | fer. | fer. | fer. | fer. | fer. | fer. | fer. |
| Variación semanal | 4,64% | 6,47% | 7,35% | 5,85% | 5,60% | 6,58% | 9,94% | 10,08% | 9,52% |

(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) | | | |
|--------------------|---------------|---------|--------|---------|---------|---------------|---------|---------|---------|
| | Dic-08 | En/Mr08 | Mar-08 | My/St08 | Oc/Dc08 | Dic-07 | En/Mr08 | My/St08 | Oc/Dc08 |
| Promedio agosto | | 311,09 | | 294,70 | 296,74 | | 298,65 | 287,80 | 293,78 |
| Promedio setiembre | | 353,05 | | 320,84 | 321,35 | | 341,05 | 323,33 | 320,00 |
| Promedio octubre | | 398,18 | | 340,52 | 340,59 | | 385,13 | 336,65 | 339,05 |
| Semana anterior | 417,00 | 417,00 | 405,00 | 360,00 | 358,00 | 403,00 | 402,00 | 349,00 | 353,00 |
| 19/11 | 420,00 | 415,00 | 405,00 | 363,00 | 362,00 | 406,00 | 401,00 | 353,00 | 358,00 |
| 20/11 | 415,00 | 408,00 | 396,00 | 357,00 | 358,00 | 400,00 | 393,00 | 348,00 | 355,00 |
| 21/11 | 415,00 | 409,00 | 397,00 | 358,00 | 357,00 | 400,00 | 394,00 | 348,00 | 352,00 |
| 22/11 | | 409,00 | 395,00 | 358,00 | 357,00 | 400,00 | 395,00 | 348,00 | 353,00 |
| 23/11 | | 408,00 | 394,00 | 357,00 | 357,00 | 402,00 | 395,00 | 348,00 | 352,00 |
| Variación semanal | | -2,16% | -2,72% | -0,83% | -0,28% | -0,25% | -1,74% | -0,29% | -0,28% |

| | SAGPyA(1) | | | FOB Arg. | | FOB Brasil - Paranaguá | | | |
|--------------------|-----------|--------|-------|----------|--------|------------------------|--------|----------|---------|
| | Emb cerc | 2°Pos. | C.Nva | Dic-07 | Dic-07 | En/Fb08 | Mar-08 | Ab/St-08 | Oc/Dc08 |
| Promedio agosto | 220,91 | 226,05 | | 230,49 | | | 239,86 | 239,41 | |
| Promedio setiembre | 253,35 | 258,20 | | 261,85 | | 302,72 | 272,02 | 258,74 | 279,43 |
| Promedio octubre | 287,00 | 291,36 | | 283,55 | 306,80 | 312,36 | 293,26 | 267,27 | 286,41 |
| Semana anterior | 310,00 | | | 305,12 | 323,86 | 338,30 | 315,70 | 269,79 | 287,70 |
| 19/11 | 312,00 | | | 301,70 | 318,79 | 330,25 | 312,06 | 268,19 | 288,25 |
| 20/11 | 320,00 | | | 308,64 | 321,87 | 333,78 | 313,66 | 270,61 | 289,90 |
| 21/11 | 314,00 | | | 305,78 | 318,45 | 331,02 | 311,18 | 269,84 | 287,70 |
| 22/11 | 314,00 | | | 305,78 | 318,45 | 328,82 | 311,73 | 269,84 | 287,70 |
| 23/11 | 316,00 | | | 310,85 | 325,73 | 332,89 | 314,16 | 270,06 | 289,35 |
| Var.semanal | 1,94% | | | 1,88% | 0,58% | -1,60% | -0,49% | 0,10% | 0,57% |

Harina de Soja

Dólares por tonelada

| | Chicago Board of Trade(15) | | | | | | | | |
|--------------------|----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | Dic-07 | Ene-08 | Mar-08 | May-08 | Jul-08 | Ago-08 | Sep-08 | Oct-08 | Dic-08 |
| Promedio agosto | 259,94 | 262,52 | 265,96 | 268,87 | 271,85 | 269,89 | 269,51 | 263,66 | 266,60 |
| Promedio setiembre | 295,73 | 297,87 | 301,42 | 300,87 | 302,86 | 297,86 | 292,50 | 280,85 | 281,08 |
| Promedio octubre | 303,26 | 306,04 | 310,21 | 309,94 | 310,99 | 305,51 | 297,84 | 287,95 | 285,24 |
| Semana anterior | 322,20 | 324,74 | 329,48 | 329,37 | 329,92 | 324,07 | 310,85 | 298,17 | 293,76 |
| 19/11 | 317,13 | 320,44 | 325,84 | 326,72 | 327,38 | 320,77 | 309,52 | 295,97 | 293,21 |
| 20/11 | 319,66 | 322,64 | 328,26 | 329,37 | 331,13 | 323,52 | 311,95 | 298,17 | 294,86 |
| 21/11 | 316,80 | 319,66 | 325,51 | 326,83 | 328,37 | 321,87 | 311,18 | 294,64 | 292,11 |
| 22/11 | fer. | fer. | fer. | fer. | fer. | fer. | fer. | fer. | fer. |
| 23/11 | 321,87 | 324,29 | 329,59 | 331,68 | 332,34 | 324,63 | 314,15 | 297,62 | 294,86 |
| Var.semanal | -0,10% | -0,14% | 0,03% | 0,70% | 0,74% | 0,17% | 1,06% | -0,18% | 0,38% |

(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 dele 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 | C.Nueva | Nov-07 | Dic-07 | En/Mr-08 | Fb/Ab-08 | Ab/Jn08 | My/Jl-08 | Jl/St08 |
| Promedio agosto | 809,50 | | | | | | 926,85 | 936,91 | |
| Promedio setiembre | 840,60 | | | | | | 961,03 | 964,54 | |
| Promedio octubre | 884,64 | | | 998,11 | 922,99 | 1007,11 | 999,81 | 1004,23 | |
| Semana anterior | 1015,00 | | | 1145,49 | 1142,56 | | 1139,63 | | 1142,56 |
| 19/11 | 1015,00 | | | 1151,80 | 1151,80 | | 1148,87 | | |
| 20/11 | 1030,00 | | 1143,01 | 1143,01 | 1141,55 | | 1141,55 | | |
| 21/11 | 1030,00 | | 1163,14 | 1161,66 | 1160,18 | | 1161,66 | | |
| 22/11 | 1030,00 | | 1166,11 | 1164,63 | 1161,66 | | 1161,66 | | |
| 23/11 | 1045,00 | | 1201,55 | 1198,59 | 1197,10 | | 1198,59 | | |
| Var.semanal | 2,96% | | | 4,64% | 4,77% | | 5,17% | | |

| | FOB Arg. | | | | FOB Brasil - Paranaguá | | | | |
|--------------------|----------|---------|----------|----------|------------------------|----------|----------|----------|----------|
| | Dic-07 | Ene-08 | En/Mr-08 | My/Jl-08 | Dic-07 | Ene-08 | En/Fb-08 | Mr/Ab08 | My/Jl-08 |
| Promedio agosto | | | 800,18 | 770,75 | | | | | 767,17 |
| Promedio setiembre | 866,36 | | 849,51 | 820,50 | 862,88 | | | | 821,08 |
| Promedio octubre | 938,25 | | 893,81 | 873,14 | 912,18 | 961,43 | | | 874,95 |
| Semana anterior | 1032,00 | 1026,00 | 1028,00 | 989,00 | 1.024,48 | 1.036,82 | | 1.026,68 | 993,17 |
| 19/11 | 1032,00 | 1031,00 | 1032,00 | 990,00 | 1.024,04 | 1.030,87 | | 1.025,58 | 993,17 |
| 20/11 | 1047,50 | 1048,00 | 1035,00 | 1008,00 | 1.044,32 | 1.052,04 | | 1.041,45 | 1.013,45 |
| 21/11 | 1053,00 | 1049,00 | 1042,00 | 1007,00 | 1.053,80 | 1.055,34 | 1.067,03 | | 1.017,42 |
| 22/11 | 1051,00 | 1047,00 | 1040,00 | 1007,00 | 1.051,59 | 1.053,14 | 1.056,00 | | 1.017,42 |
| 23/11 | 1065,00 | 1058,00 | 1055,00 | 1022,50 | 1.068,57 | 1.075,18 | 1.069,67 | | 1.028,23 |
| Var.semanal | 3,20% | 3,12% | 2,63% | 3,39% | 4,30% | 3,70% | | | 3,53% |

| | Chicago Board of Trade(14) | | | | | | | | |
|--------------------|----------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | Dic-07 | Ene-08 | Mar-08 | May-08 | Jul-08 | Ago-08 | Sep-08 | Oct-08 | Dic-08 |
| Promedio agosto | 814,41 | 821,78 | 829,13 | 833,70 | 839,33 | 839,07 | 839,33 | 839,88 | 840,60 |
| Promedio setiembre | 865,21 | 873,41 | 880,21 | 883,96 | 887,86 | 886,85 | 886,09 | 885,87 | 887,47 |
| Promedio octubre | 884,88 | 895,70 | 905,69 | 913,48 | 920,19 | 919,58 | 918,91 | 917,11 | 921,56 |
| Semana anterior | 988,10 | 999,34 | 1009,92 | 1016,75 | 1021,83 | 1020,72 | 1016,75 | 1009,04 | 1007,94 |
| 19/11 | 987,65 | 997,80 | 1009,26 | 1016,75 | 1021,83 | 1020,72 | 1016,31 | 998,68 | 1007,50 |
| 20/11 | 1007,94 | 1018,96 | 1027,56 | 1032,63 | 1042,11 | 1039,46 | 1033,95 | 1020,72 | 1021,83 |
| 21/11 | 1013,01 | 1022,27 | 1031,75 | 1037,48 | 1044,97 | 1042,77 | 1036,16 | 1020,72 | 1027,34 |
| 22/11 | fer. | fer. | fer. | fer. | fer. | fer. | fer. | fer. | fer. |
| 23/11 | 1028,88 | 1037,70 | 1046,52 | 1054,23 | 1059,08 | 1056,88 | 1050,49 | 1031,75 | 1039,90 |
| Var.semanal | 4,13% | 3,84% | 3,62% | 3,69% | 3,65% | 3,54% | 3,32% | 2,25% | 3,17% |

(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 21/11/07 | Producto | Cosecha | Ventas | | Declaraciones de Compras | | | Embarques est. | |
|-------------------------------|-----------|---------|-------------|-----------------------|--------------------------|-----------------------------|----------------------|----------------------|--------------------------------|
| | | | Potenciales | Efectivas | semana | Total comprado | Total a fijar | Total fijado | Acumulado (*) año comercial |
| Trigo pan (Dic Nov) | 07/08 | | | 5341,4 (7.896,6) | 176,5 | 5.192,7 (**) (5.096,8) | 165,1 (194,6) | 35,4 (103,7) | |
| | 06/07 | | | 8.894,1 (8.171,1) | 23,4 | 9.142,6 (9.721,5) | 463,7 (879,0) | 427,7 (653,4) | 8.943,6 (8.472,6) |
| Maíz (Mar Feb) | 07/08 | | | 50,0 (10.552,8) | 68,1 | 3.057,3 (5.379,7) | 1.007,3 (503,9) | 70,2 (195,5) | |
| | 06/07 | | | 13.505,0 (8.584,2) | 55,2 | 16.890,7 (10.210,3) | 2.343,9 (1.525,6) | 1.491,6 (1.092,8) | 13.575,8 (7.792,9) |
| Sorgo (Mar Feb) | 07/08 | | | 1.058,5 (600,0) | 1,5 | 460,1 (608,7) | | | |
| | 06/07 | | | 1.078,6 (184,1) | | 1.162,3 (195,3) | 3,2 (3,9) | 1,7 (3,9) | 1.045,3 (152,8) |
| Soja (Abr Mar) | 07/08 (1) | | | 8.618,9 (3.000,4) | 178,9 | 4.823,6 (3.139,1) | 1.712,4 (784,4) | 102,5 (125,5) | |
| | 06/07 (1) | | | 11.754,1 (6.496,2) | 707,1 | 13.559,6 (***) (7.618,6) | 3.604,6 (2.108,8) | 3.285,4 (2.075,5) | 10.949,1 (6.717,4) |
| Girasol (Ene Dic) | 07/08 | | | 8,9 (0,3) | | 4,1 (1,3) | | | |
| | 06/07 | | | 53,7 (36,5) | | 37,1 (27,0) | 16,5 (2,8) | 16,0 (2,3) | 38,3 (21,5) |

(*) Embarque mensuales hasta SETIEMBRE y desde OCTUBRE estimado por Situación de Vapores. (**) Datos ajustados por anulación de contratos. (***) Diferencia que se pasará a la industria.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

| AI 31/10/07 | | Compras estimadas (1) | Compras declaradas | Total a fijar | Fijado total |
|------------------|-------|--------------------------|------------------------|----------------------|----------------------|
| Trigo pan | 06/07 | 5.228,7 (4.376,5) | 4.967,3 (4.157,7) | 1.476,1 (1.541,2) | 1.468,8 (1.435,6) |
| AI 14/11/07 | | | | | |
| Soja | 07/08 | 3.818,9 (5.103,2) | 3.818,9 (5.103,2) | 1.055,4 (2.028,7) | 122,4 (201,7) |
| | 06/07 | 33.793,9 (29.156,8) | 33.793,9 (29.156,8) | 9.003,1 (9.862,0) | 6.532,0 (6.679,8) |
| Girasol | 07/08 | 1.684,5 (1.119,7) | 1.684,5 (1.119,7) | 203,0 (218,5) | 16,7 (9,8) |
| | 06/07 | 3.209,8 (3.584,5) | 3.209,8 (3.584,5) | 860,0 (1.559,1) | 688,7 (1.223,2) |
| AI 03/10/07 | | | | | |
| Maíz | 06/07 | 1.928,3 (2.153,4) | 1.735,5 (1.938,1) | 560,0 (656,7) | 330,3 (418,1) |
| Sorgo | 06/07 | 141,4 (152,2) | 127,3 (137,0) | 14,5 (16,9) | 14,0 (10,0) |

(1) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan para trigo: 95%, maíz y sorgo: 90%, y para soja y girasol: 100%, en ambas cosechas. Nota: los valores entre paréntesis corresponden a la cosecha anterior igual fecha. Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios según base ONCCA-SAGPyA.

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

| Terminal de embarque | Maíz | Sorgo | Trigo | Soja | Lino | Girasol | Moha | Cebadas | Mijo | Canola | Varios | Subtotal | Aceites | Subproductos | Total |
|-----------------------------|----------------|---------------|--------------|------------------|------|---------|--------------|---------|------|--------|---------------|------------------|----------------|------------------|------------------|
| Timbues - Dreyfus | 15.637 | | | 148.693 | | | | | | | | 164.330 | 31.000 | 137.420 | 168.420 |
| Timbues - Noble | 53.743 | | | 24.893 | | | | | | | 5.000 | 83.636 | 209.185 | 837.979 | 1.64.330 |
| Terminal 6 | 72.633 | | | 14.468 | | | | | | | | 87.101 | 82.514 | 333.636 | 503.251 |
| Quebracho | 23.964 | | | 170.183 | | | | | | | | 194.147 | 17.286 | 82.540 | 293.973 |
| IMSA | 50.068 | 37.920 | | | | | | | | | | 87.988 | 3.350 | 91.338 | 91.338 |
| Transito | 33.554 | | | | | | | | | | | 33.554 | 57.622 | 265.601 | 356.777 |
| Dempai/Pampa | 145.556 | 36.398 | 7.388 | 88.320 | | | | | | | 24.589 | 277.662 | 81.659 | 378.345 | 484.593 |
| ACA | | | | 8.252 | | | | | | | | 8.252 | 84.591 | 417.205 | 510.048 |
| Vicentin | | | | | | | | | | | | 5.221 | 15.552 | | 5.221 |
| San Benito | 5.221 | | | | | | | | | | | | | | 15.552 |
| Serv.Portuarios-Term.3 | | | | | | | | | | | | | | | 247.833 |
| Planta Guide | 92.524 | 19.042 | | 136.267 | | | | | | | | 247.833 | 80.522 | 226.690 | 307.212 |
| Serv.Portuarios-Term. 6 y 7 | | | | | | | | | | | 51.468 | 388.660 | | 388.660 | 388.660 |
| Villa Gob.Galvez | 164.043 | | | 173.150 | | | | | | | | 306.895 | 50.008 | 281.168 | 638.071 |
| Punta Alvear | 163.530 | | | 143.365 | | | | | | | | 98.543 | | 98.543 | 98.543 |
| Gral.Lagos | | | | 47.280 | | | 7.000 | | | | | 75.427 | | | 75.427 |
| Arroyo Seco | 28.147 | | | | | | | | | | | 18.250 | | | 18.250 |
| Bunge Ramallo | 18.250 | | | | | | | | | | | | | | |
| Terminal San Pedro | | | | | | | | | | | | | | | |
| Total | 866.870 | 93.360 | 7.388 | 1.046.414 | | | 7.000 | | | | 81.057 | 2.102.088 | 713.289 | 2.960.583 | 5.775.961 |

| Terminal de embarque | Maíz | Sorgo | Trigo | Soja | Lino | Girasol | Moha | Cebadas | Mijo | Canola | Varios | Subtotal | Aceites | Subproductos | Total |
|-----------------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|---------|----------------|---------|--------------|--------|----------------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| Timbues - Dreyfus | 60.266 | | 198.214 | 5.100 | | | | | | | | 263.580 | 255.307 | 910.821 | 1.429.708 |
| Timbues - Noble | 954.446 | 23.500 | 89.191 | 420.704 | | | | | | | | 1.487.841 | 1.314.603 | 5.974.818 | 8.280.350 |
| Terminal 6 | 686.733 | 44.750 | 229.553 | 24.893 | | | | | 5.000 | | | 990.929 | 615.107 | 2.896.038 | 4.794.770 |
| Quebracho | 794.099 | | 93.103 | 386.733 | | | | | 9.690 | | | 1.283.625 | 230.608 | 725.274 | 3.377.680 |
| IMSA | 1.258.188 | 42.176 | 172.986 | 948.448 | | | 1% | | | | 82.495 | 2.421.798 | 147.446 | 10.726 | 1.147.406 |
| Transito | 418.720 | 302.822 | 127.744 | 57.256 | | | | | | | | 1.510.829 | 328.886 | 1.473.220 | 3.312.935 |
| Dempai/Pampa | 843.899 | | 482.285 | 184.645 | | | | | 9.909 | | | 2.038.857 | 3.150 | 2.042.007 | 2.042.007 |
| ACA | 818.644 | 400.600 | 532.654 | 277.050 | | | | | 77.098 | | | 1.43.056 | 1.036.599 | 3.129.515 | 4.309.170 |
| Vicentin | 44.056 | | | 21.902 | | | | | | | | 52.798 | 687.551 | 3.405.276 | 4.145.625 |
| San Benito | | | | 52.798 | | | | | | | | | | | 298.048 |
| Serv.Portuarios-Term.3 | 126.892 | | | 90.453 | | | | | | | | 298.048 | | | 132.170 |
| Planta Guide | | | | | | | | | | | | | | | 2.509.670 |
| Serv.Portuarios-Term. 6 y 7 | 1.303.594 | 65.482 | 323.812 | 816.782 | | | | | | | | 2.509.670 | 505.076 | 1.770.307 | 2.275.383 |
| Villa Gob.Galvez | 1.751.898 | 70.324 | 600.768 | 828.577 | | | | | 337.671 | | | 3.629.633 | | 13.032 | 3.642.665 |
| Punta Alvear | 1.081.064 | 57.770 | 291.027 | 398.983 | 11.827 | | | | 27.101 | 1.466 | | 1.828.844 | 546.525 | 2.190.899 | 4.566.268 |
| Gral.Lagos | 501.736 | | 222.402 | 381.113 | | | | | | | | 1.278.139 | | 8.524 | 1.286.663 |
| Arroyo Seco | 1.840 | | 22.693 | | | | | 151.437 | | | 21.451 | 24.533 | | | 24.533 |
| Va. Constitución-Term.1 y 2 | 189.545 | | 41.650 | 5.205 | | | | | | | | 236.400 | | | 236.400 |
| Terminal San Nicolás | 416.855 | | 173.974 | 739.472 | | | | | | | | 1.330.301 | | 5.271 | 1.335.572 |
| Bunge Ramallo | 106.674 | | 157.880 | 90.243 | | | | | | | | 354.797 | | | 354.797 |
| Terminal San Pedro | | | | | | | | | | | | | | | |
| Total | 11.359.150 | 1.007.424 | 3.850.389 | 5.639.904 | 11.827 | | 178.735 | | 1.466 | | 624.018 | 22.672.912 | 5.803.028 | 22.513.721 | 50.989.661 |

Elaborado sobre base de datos proporcionados por empresas dueñas de las terminales. Varios contiene avena, arroz, maíz cobrado, maíz flint, maíz especial, cañamo, biocombustibles y otros

Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: NOVIEMBRE 2007

| Pais o Región | Campaña | Stock Inicial | Produc. | Import. | Oferta Total | Export. | Utilización Total | Stock Final | Relac. 3/ |
|------------------------|----------------|---------------|---------|---------|--------------|---------|-------------------|-------------|-----------|
| Argentina | 2006/07 (act.) | 0,50 | 15,20 | 0,01 | 15,71 | 10,50 | 4,90 | 0,31 | 6,33% |
| | 2007/08 (ant.) | 0,31 | 14,50 | | 14,81 | 9,50 | 4,90 | 0,41 | 8,37% |
| | 2007/08 (act.) | 0,31 | 15,50 | | 15,81 | 10,50 | 4,90 | 0,41 | 8,37% |
| | Variación 1/ | | 6,9% | | 6,8% | 10,5% | | | |
| | Variación 2/ | -38,0% | 2,0% | | 0,6% | | | 32,3% | |
| Australia | 2006/07 (act.) | 9,73 | 9,90 | 0,09 | 19,72 | 9,00 | 7,40 | 3,32 | 44,86% |
| | 2007/08 (ant.) | 3,32 | 13,50 | 0,08 | 16,90 | 9,50 | 5,70 | 1,70 | 29,82% |
| | 2007/08 (act.) | 3,32 | 13,00 | 0,08 | 16,40 | 9,00 | 5,70 | 1,70 | 29,82% |
| | Variación 1/ | | -3,7% | | -3,0% | -5,3% | | | |
| | Variación 2/ | -65,9% | 31,3% | -11,1% | -16,8% | | -23,0% | -48,8% | |
| Canadá | 2006/07 (act.) | 9,64 | 25,27 | 0,32 | 35,23 | 19,64 | 8,74 | 6,85 | 78,38% |
| | 2007/08 (ant.) | 6,83 | 20,60 | 0,28 | 27,71 | 14,00 | 8,74 | 4,96 | 56,75% |
| | 2007/08 (act.) | 6,85 | 20,60 | 0,28 | 27,73 | 14,00 | 8,50 | 5,22 | 61,41% |
| | Variación 1/ | 0,3% | | | 0,1% | | -2,7% | 5,2% | |
| | Variación 2/ | -28,9% | -18,5% | -12,5% | -21,3% | -28,7% | -2,7% | -23,8% | |
| Unión Europea | 2006/07 (act.) | 23,38 | 124,80 | 5,14 | 153,32 | 13,87 | 125,50 | 13,94 | 11,11% |
| | 2007/08 (ant.) | 14,48 | 120,76 | 6,50 | 141,74 | 10,00 | 120,80 | 10,94 | 9,06% |
| | 2007/08 (act.) | 13,94 | 120,86 | 6,50 | 141,30 | 9,50 | 120,70 | 11,10 | 9,20% |
| | Variación 1/ | -3,7% | 0,1% | | -0,3% | -5,0% | -0,1% | 1,5% | |
| | Variación 2/ | -40,4% | -3,2% | 26,5% | -7,8% | -31,5% | -3,8% | -20,4% | |
| China | 2006/07 (act.) | 34,89 | 104,47 | 0,38 | 139,74 | 2,78 | 101,00 | 35,96 | 35,60% |
| | 2007/08 (ant.) | 35,49 | 105,00 | 0,50 | 140,99 | 3,00 | 100,50 | 37,49 | 37,30% |
| | 2007/08 (act.) | 35,96 | 106,00 | 0,20 | 142,16 | 3,00 | 100,50 | 38,66 | 38,47% |
| | Variación 1/ | 1,3% | 1,0% | -60,0% | 0,8% | | | 3,1% | |
| | Variación 2/ | 3,1% | 1,5% | -47,4% | 1,7% | 7,9% | -0,5% | 7,5% | |
| Norte de Africa | 2006/07 (act.) | 10,51 | 18,53 | 16,30 | 45,34 | 0,26 | 33,90 | 11,18 | 32,98% |
| | 2007/08 (ant.) | 11,09 | 13,78 | 16,55 | 41,42 | 0,16 | 34,38 | 6,89 | 20,04% |
| | 2007/08 (act.) | 11,18 | 13,78 | 17,35 | 42,31 | 0,16 | 34,43 | 7,73 | 22,45% |
| | Variación 1/ | 0,8% | | 4,8% | 2,1% | | 0,1% | 12,2% | |
| | Variación 2/ | 6,4% | -25,6% | 6,4% | -6,7% | -38,5% | 1,6% | -30,9% | |
| Sudeste Asia | 2006/07 (act.) | 2,00 | | 10,65 | 12,65 | 0,42 | 9,96 | 2,28 | 22,89% |
| | 2007/08 (ant.) | 2,32 | | 10,20 | 12,52 | 0,43 | 10,28 | 1,82 | 17,70% |
| | 2007/08 (act.) | 2,28 | | 10,20 | 12,48 | 0,43 | 10,28 | 1,78 | 17,32% |
| | Variación 1/ | -1,7% | | | -0,3% | | | -2,2% | |
| | Variación 2/ | 14,0% | | -4,2% | -1,3% | 2,4% | 3,2% | -21,9% | |
| FSU-12 | 2006/07 (act.) | 13,67 | 85,94 | 6,71 | 106,32 | 22,35 | 73,65 | 9,55 | 12,97% |
| | 2007/08 (ant.) | 9,54 | 91,04 | 4,65 | 105,23 | 21,65 | 74,61 | 8,96 | 12,01% |
| | 2007/08 (act.) | 9,55 | 91,04 | 5,10 | 105,69 | 21,65 | 74,76 | 9,28 | 12,41% |
| | Variación 1/ | 0,1% | | 9,7% | 0,4% | | 0,2% | 3,6% | |
| | Variación 2/ | -30,1% | 5,9% | -24,0% | -0,6% | -3,1% | 1,5% | -2,8% | |

1/ Relación actual estimación y anterior de campaña 2007/08. 2/ Relación entre la presente campaña y la 2006/07. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: NOVIEMBRE 2007

| Pais o Región | Campaña | Stock Inicial | Produc. | Import. | Oferta Total | Export. | Utilización Total | Stock Final | Relac. 3/ |
|----------------------|----------------|---------------|---------|---------|--------------|---------|-------------------|-------------|-----------|
| Argentina | 2006/07 (act.) | 1,46 | 27,54 | | 29,00 | 17,21 | 10,12 | 1,67 | 16,50% |
| | 2007/08 (ant.) | 1,67 | 27,47 | | 29,14 | 17,31 | 10,47 | 1,37 | 13,09% |
| | 2007/08 (act.) | 1,67 | 27,47 | | 29,14 | 17,61 | 10,27 | 1,27 | 12,37% |
| | Variación 1/ | | | | | 1,7% | -1,9% | -7,3% | |
| | Variación 2/ | 14,4% | -0,3% | | 0,5% | 2,3% | 1,5% | -24,0% | |
| Canadá | 2006/07 (act.) | 6,28 | 23,15 | 2,17 | 31,60 | 3,59 | 24,51 | 3,50 | 14,28% |
| | 2007/08 (ant.) | 3,75 | 27,91 | 2,07 | 33,73 | 4,60 | 25,02 | 4,11 | 16,43% |
| | 2007/08 (act.) | 3,50 | 27,91 | 2,37 | 33,78 | 4,60 | 25,02 | 4,16 | 16,63% |
| | Variación 1/ | -6,7% | | 14,5% | 0,1% | | | 1,2% | |
| | Variación 2/ | -44,3% | 20,6% | 9,2% | 6,9% | 28,1% | 2,1% | 18,9% | |
| Unión Europea | 2006/07 (act.) | 22,64 | 138,14 | 8,07 | 168,85 | 4,71 | 146,51 | 17,64 | 12,04% |
| | 2007/08 (ant.) | 17,98 | 133,89 | 13,32 | 165,19 | 4,61 | 149,43 | 11,14 | 7,45% |
| | 2007/08 (act.) | 17,64 | 135,16 | 13,76 | 166,56 | 5,11 | 149,70 | 11,48 | 7,67% |
| | Variación 1/ | -1,9% | 0,9% | 3,3% | 0,8% | 10,8% | 0,2% | 3,1% | |
| | Variación 2/ | -22,1% | -2,2% | 70,5% | -1,4% | 8,5% | 2,2% | -34,9% | |
| Japón | 2006/07 (act.) | 1,74 | 0,18 | 19,58 | 21,50 | | 19,74 | 1,76 | 8,92% |
| | 2007/08 (ant.) | 1,82 | 0,17 | 18,89 | 20,88 | | 19,24 | 1,64 | 8,52% |
| | 2007/08 (act.) | 1,76 | 0,17 | 19,14 | 21,07 | | 19,54 | 1,53 | 7,83% |
| | Variación 1/ | -3,3% | | 1,3% | 0,9% | | 1,6% | -6,7% | |
| | Variación 2/ | 1,1% | -5,6% | -2,2% | -2,0% | | -1,0% | -13,1% | 16,50% |
| México | 2006/07 (act.) | 3,34 | 28,73 | 11,00 | 43,07 | | 39,38 | 3,69 | 9,37% |
| | 2007/08 (ant.) | 3,69 | 29,58 | 12,80 | 46,07 | 0,03 | 42,18 | 3,86 | 9,15% |
| | 2007/08 (act.) | 3,69 | 30,18 | 12,30 | 46,17 | 0,03 | 42,18 | 3,96 | 9,39% |
| | Variación 1/ | | 2,0% | -3,9% | 0,2% | | | 2,6% | |
| | Variación 2/ | 10,5% | 5,0% | 11,8% | 7,2% | | 7,1% | 7,3% | |
| China | 2006/07 (act.) | 35,81 | 154,04 | 1,17 | 191,02 | 5,41 | 152,77 | 32,83 | 21,49% |
| | 2007/08 (ant.) | 32,60 | 151,40 | 1,53 | 185,53 | 1,54 | 157,85 | 26,15 | 16,57% |
| | 2007/08 (act.) | 32,83 | 153,40 | 1,53 | 187,76 | 1,54 | 157,85 | 28,38 | 17,98% |
| | Variación 1/ | 0,7% | 1,3% | | 1,2% | | | 8,5% | |
| | Variación 2/ | -8,3% | -0,4% | 30,8% | -1,7% | -71,5% | 3,3% | -13,6% | |
| Brasil | 2006/07 (act.) | 3,17 | 53,17 | 1,26 | 57,60 | 9,73 | 43,53 | 4,34 | 9,97% |
| | 2007/08 (ant.) | 4,39 | 52,86 | 1,01 | 58,26 | 8,03 | 45,51 | 4,72 | 10,37% |
| | 2007/08 (act.) | 4,34 | 52,86 | 1,01 | 58,21 | 8,03 | 45,51 | 4,67 | 10,26% |
| | Variación 1/ | -1,1% | | | -0,1% | | | -1,1% | |
| | Variación 2/ | 36,9% | -0,6% | -19,8% | 1,1% | -17,5% | 4,5% | 7,6% | |
| FSU-12 | 2006/07 (act.) | 5,49 | 58,70 | 0,91 | 65,10 | 8,44 | 51,29 | 5,38 | 10,49% |
| | 2007/08 (ant.) | 5,48 | 53,09 | 0,71 | 59,28 | 5,40 | 50,27 | 3,61 | 7,18% |
| | 2007/08 (act.) | 5,38 | 53,99 | 0,61 | 59,98 | 5,40 | 50,60 | 3,98 | 7,87% |
| | Variación 1/ | -1,8% | 1,7% | -14,1% | 1,2% | | 0,7% | 10,2% | |
| | Variación 2/ | -2,0% | -8,0% | -33,0% | -7,9% | -36,0% | -1,3% | -26,0% | |

1/ Relación actual estimación y anterior de campaña 2007/08. 2/ Relación entre la presente campaña y la 2006/07. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

Situación en puertos argentinos al 20/11/07. Buques cargando y por cargar.En toneladas
Hasta: 25/12/07

| PUERTO / Terminal (Titular) | Desde: 20/11/07 | | | | | | | | | | | TOTAL | |
|--|-----------------|---------|--------|---------|-----------------|----------------|---------------------|--------|----------------|-------------------|-----------------|--------|----------------|
| | TRIGO | MAÍZ | SORGO | SOJA | PELLETS SOJA | HARINA SOJA | HARINA/ PELL.TRG | SUBPR. | ACEITE SOJA | ACEITE GIRASOL | OTROS ACETES | | OTROS PROD. |
| DIAMANTE (Cargill SACI) | | | | | | | | | | | | | |
| SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe) | 185.000 | 153.000 | 10.000 | 75.000 | 235.561 | 766.306 | | 31.750 | 231.639 | 1.000 | | | 1.689.256 |
| SAN LORENZO | | | | | | 106.500 | | | | | | | 106.500 |
| Timbúes - Dreyfus | | 20.000 | | | | | | | | | | | 20.000 |
| Timbúes - Noble | | 6.000 | | 30.000 | | 250.500 | | 14.000 | | | | | 300.500 |
| Terminal 6 (T6 S.A.) | | | | | | | | | 101.100 | | | | 101.100 |
| Resinor (T6 S.A.) | | | | | | | | | | | | | 237.121 |
| Quebracho (Cargill SACI) | | 16.000 | | | 165.311 | 55.810 | | 5.000 | 24.800 | 1.000 | | | 109.982 |
| Nídera (Nídera S.A.) | | | | | 14.000 | 65.182 | | | 7.000 | | | | 76.000 |
| Pampa (Bunge Argentina S.A.) | 22.000 | | | | | | | | | | | | 95.000 |
| Dempa (Bunge Argentina S.A.) | 95.000 | | | | | | | | | | | | 234.000 |
| ACA SL (Asoc. Coop. Arg.) | 68.000 | | | | | | | | | | | | 161.000 |
| Vicentin (Vicentin SAIC) | | 111.000 | 10.000 | 45.000 | 56.250 | 92.000 | | 12.750 | 42.533 | | | | 42.533 |
| Duperial - ICI | | | | | | | | | 56.206 | | | | 205.520 |
| San Benito | | | | | | 149.314 | | | 65.500 | | | 4.900 | 471.450 |
| ROSARIO | 20.000 | 39.250 | 9.500 | 137.000 | | 95.100 | | 65.700 | 6.000 | | | | 8.000 |
| Plazoleia (Puerto Rosario) | | | | 45.000 | | | | | | | | | 45.000 |
| Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.) | | | | | | | | | | | | | 164.500 |
| Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI) | | | | | | 65.000 | | 40.000 | 59.500 | | | | 74.900 |
| Punta Alvear (Cargill SACI) | | 17.000 | 9.500 | 43.500 | | 30.100 | | 25.700 | | | | | 179.050 |
| Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louts Dreyfus) | 20.000 | 22.250 | | 48.500 | | | | | | | | | |
| VA. CONSOLIDACION | | | | | | | | | | | | | |
| SAN NICOLAS | 2.200 | | | 27.000 | | | | | | | | | 2.200 |
| Puerto Nuevo | 2.200 | | | | | | | | | | | | 2.200 |
| RAMALLO - Bunge Terminal | | | | | | | | | | | | | |
| SAN PEDRO - Elevator Pier SA | | | | | | | | | | | | | |
| LIMA - Della Dock | | | | | | | | | | | | | |
| PARAMA GUAZU | | | | | | | | | | | | | |
| BUENOS AIRES | | | | | | | | | | | | | |
| MECOCHEA | | | | | | | | | | | | | |
| ACA SL (Asoc. Coop. Arg.) | | | | 56.800 | 13.440 | 31.000 | | | 13.500 | | | | 114.740 |
| Open Berth 1 | | | | 50.800 | | | | | | | | | 50.800 |
| BAHIA BLANCA | | | | 6.000 | 13.440 | 31.000 | | | 13.500 | | | | 63.940 |
| Terminal Bahía Blanca S.A. | 52.500 | 43.700 | | 160.900 | 42.000 | 15.000 | | | 8.547 | 6.800 | | 30.300 | 359.747 |
| Galvan Terminal (OMHSA) | 25.000 | 26.700 | | 58.000 | | | | | | | | | 122.200 |
| Cargill Terminal (Cargill SACI) | 27.500 | | | 9.000 | | | | | 8.547 | | | | 9.000 |
| | | 17.000 | | 93.900 | 42.000 | 15.000 | | | | 6.800 | | | 183.500 |
| TOTAL | 259.700 | 235.950 | 19.500 | 456.700 | 291.001 | 907.406 | | 97.450 | 319.186 | 7.800 | 34.500 | 35.200 | 2.664.393 |
| TOTAL UP-RIVER | 207.200 | 192.250 | 19.500 | 212.000 | 235.561 | 861.406 | | 97.450 | 297.139 | 1.000 | 34.500 | 4.900 | 2.162.906 |
| NUEVA PALMIRA (Uruguay) | | 36.250 | | 56.000 | | | | | | | | | 92.250 |
| Navios Terminal | | 26.250 | | 56.000 | | | | | | | | | 82.250 |
| TGU Terminal | | 10.000 | | | | | | | | | | | 10.000 |

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

RESUMEN SEMANAL

| | |
|----------------|-------------|
| Acciones | 408.845.822 |
| Renta Fija | 672.022.451 |
| Cau/Pases | 599.145.447 |
| Opciones | 8.850.878 |
| Plazo | 0 |
| Rueda Continua | 454.391.446 |

| | | Var. Sem. | Var. Mens. |
|--------|------------|-----------|------------|
| MERVAL | 2.212,04 | -3,03% | -5,93% |
| GRAL | 124.218,00 | -2,23% | -4,48% |
| BURCAP | 8.062,61 | -2,70% | -6,13% |

La semana bursátil se desarrolló con una baja moderada en los precios y con una disminución importante en los volúmenes operados, potenciado con el feriado del mercado de Estados Unidos del día jueves que generó una baja importante en el volumen de operaciones.

Con relación al comportamiento de los papeles se observa una tendencia negativa en los papeles bancarios con un leve mejoramiento en la jornada del viernes, basado fundamentalmente en las altas tasas de intereses y la suba del riesgo país que involucra una caída en las cotizaciones de los bonos argentinos.

Las acciones de Tenaris que habían sufrido una caída importante la semana anterior pudieron recuperar algo de sus cotizaciones, pero sin alcanzar sus máximos, a pesar de arrojar buenas utilidades, el mercado no tomó como favorables los números alcanzados por sus Estados Contables.

En el orden local las acciones de Petrobras sigue con su tendencia negativa a pesar de los valores del petróleo que se superan día a día, influenciado fundamentalmente en el alza de las retenciones a las naftas y a los combustibles.

Un sector que se ha movido en forma positiva a lo largo de la semana es el sector alimenticio con subas en papeles como Molinos Río de la Plata, Ledesma, Semino y la licenciataria de la marca Paty

Otro sector que tiene una resistencia a la baja de precios a pesar de la tendencia bajista del mercado es el sector energético como el

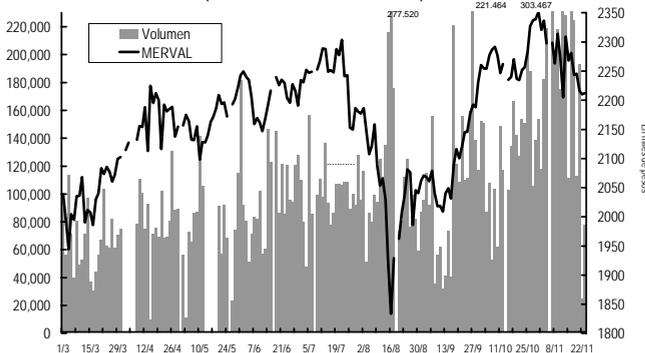
constituido por constituyen las acciones de Transener y Edenor, terminando esta última con una suba del 3,2% el día viernes, motivado fundamentalmente en el hecho que se espera una suba de tarifas que mejore sustancialmente sus resultados operativos.

La semana terminó con una mejoría en los volúmenes operados y en las cotizaciones de determinados sectores, eso se ve reflejado en que el día viernes el índice Merval solo subió un 0,1% y el índice de la Bolsa subió un 0,6% lo que marca que determinadas acciones que no forman parte del índice Merval han tenido un comportamiento positivo

Entre las noticias importantes a nivel nacional se dio a conocer que la industria tuvo una suba de su actividad en el mes de Octubre del 9,5%, a su vez el petróleo volvió a batir un nuevo record llegando a un precio de 98,18 dólares el barril y la bolsa de Estados Unidos tuvo una suba del 1,4% que no fue capitalizada por nuestros precios, mostrando una debilidad en las cotizaciones de los bonos argentinos.

Evolución del Merval y volumen operado

(desde 02/03/07 hasta 23/11/07)



Volúmenes Negociados

| Instrumentos/ días | 19/11/07 | 20/11/07 | 21/11/07 | 22/11/07 | 23/11/07 | Total semanal | Variación semanal |
|-------------------------|--------------|------------|--------------|--------------|------------|------------------|----------------------|
| Títulos Públicos | | | | | | | |
| Valor Nom. | | 5.847,51 | 33.000,00 | 710.017,79 | 150.234,08 | 899.099,39 | 97,91% |
| Valor Efvo. (\$) | | 6.114,77 | 32.841,73 | 711.579,77 | 141.797,14 | 892.333,41 | 92,44% |
| Cauciones | | | | | | | |
| Valor Nom. | 1.365.715,00 | 159.330,38 | 1.634.288,54 | 1.334.776,59 | 855.358,32 | 5.349.468,83 | 6,52% |
| Valor Efvo. (\$) | 1.416.827,41 | 648.169,72 | 3.242.542,12 | 1.618.604,78 | 853.864,48 | 7.780.008,51 | 1,53% |
| Totales | | | | | | | |
| Valor Efvo. (\$) | 1.416.827,41 | 654.284,49 | 3.275.383,85 | 2.330.184,55 | 995.661,62 | 8.672.341,92 | 6,14% |

Negociación de Cheques de Pago Diferido

| Vencimiento | Plazo | Tasa Mínima | Tasa Máxima | Tasa Promedio | Monto Nominal | Monto Liquidado | Cant. Cheques |
|------------------------------|-------|-------------|-------------|---------------|-------------------|-------------------|---------------|
| 29/01/08 | 70 | 17,00 | 17,00 | 17,00 | 25.000,00 | 24.188,85 | 1 |
| 31/01/08 | 72 | 17,00 | 17,00 | 17,00 | 25.000,00 | 24.145,32 | 1 |
| Totales Operados al 20/11/07 | | | | | 50.000,00 | 48.334,17 | 2 |
| 08/01/2008 | 48 | 15,00 | 15,00 | 15,00 | 75.000,00 | 73.489,93 | 1 |
| 28/01/2008 | 68 | 16,00 | 16,00 | 16,00 | 75.000,00 | 72.767,15 | 1 |
| Totales Operados al 21/11/07 | | | | | 150.000,00 | 146.257,08 | 2 |
| 24/12/2007 | 32 | 15,00 | 15,00 | 15,00 | 50.000,00 | 49.311,00 | 1 |
| 04/01/2008 | 43 | 15,50 | 15,50 | 15,50 | 10.950,50 | 10.736,22 | 1 |
| 05/01/2008 | 44 | 15,50 | 15,50 | 15,50 | 27.500,00 | 26.961,87 | 1 |
| 11/01/2008 | 50 | 15,50 | 15,50 | 15,50 | 39.627,50 | 38.750,80 | 2 |
| 15/01/2008 | 54 | 15,50 | 15,50 | 15,50 | 42.500,00 | 41.512,79 | 1 |
| 17/01/2008 | 56 | 15,50 | 15,50 | 15,50 | 16.000,00 | 15.602,46 | 1 |
| 19/01/2008 | 58 | 15,50 | 15,50 | 15,50 | 24.500,00 | 23.881,37 | 1 |
| 23/01/2008 | 62 | 15,50 | 15,50 | 15,50 | 9.886,00 | 9.628,41 | 1 |
| 30/01/2008 | 69 | 15,50 | 15,50 | 15,50 | 4.922,54 | 4.780,44 | 1 |
| 31/01/2008 | 70 | 15,50 | 15,50 | 15,50 | 28.500,00 | 27.643,06 | 1 |
| 19/06/2008 | 210 | 20,00 | 20,00 | 20,00 | 8.000,00 | 7.160,37 | 1 |
| Totales Operados al 22/11/07 | | | | | 262.386,54 | 255.968,79 | 12 |
| 30/04/08 | 159 | 20,00 | 20,00 | 20,00 | 35.000,00 | 32.211,29 | 2 |
| 31/05/08 | 190 | 20,50 | 20,50 | 20,50 | 27.600,00 | 24.926,08 | 1 |
| 15/06/08 | 205 | 20,75 | 20,75 | 20,75 | 100.000,00 | 89.562,31 | 1 |
| Totales Operados al 23/11/07 | | | | | 162.600,00 | 146.699,68 | 4 |

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

| ID Cheque | Nro Cheque | Banco | Cod. | Sucursal | Plaza | Emisión | Vencimiento | Acreditación | Monto |
|-----------|------------|-----------|------|----------|-------|------------|-------------|--------------|-----------|
| 0962 | 32302345 | SANTA FE | 330 | 000 | 2000 | 20-11-07 | 31-01-08 | 24hs | 25.000,00 |
| 0963 | 32302344 | SANTA FE | 330 | 000 | 2000 | 20-11-07 | 29-01-08 | 24hs | 25.000,00 |
| Fecha | | 20/11/07 | | | | | | | |
| 0964 | 32302607 | SANTA FE | 330 | 000 | 2000 | 21-11-07 | 08-01-08 | 24hs | 75.000,00 |
| 0966 | 32302606 | SANTA FE | 330 | 000 | 2000 | 21-11-07 | 28-01-08 | 24hs | 75.000,00 |
| 0967 | 16450822 | BISEL | 388 | 094 | 2000 | 21-11-07 | 24-12-07 | 1nm. | 50.000,00 |
| Fecha | | 21/11/07 | | | | | | | |
| 0969 | 73979919 | SUQUIA | 387 | 095 | 5501 | 16/11/2007 | 04/01/2008 | 48hs | 10.950,50 |
| 0970 | 07498789 | CHUBUT | 083 | 001 | 9100 | 12/11/2007 | 17/01/2008 | 48hs | 16.000,00 |
| 0971 | 75257784 | NACION | 011 | 021 | 1203 | 19/11/2007 | 05/01/2008 | 24hs | 27.500,00 |
| 0972 | 33578322 | SANTA FE | 330 | 000 | 2000 | 19/11/2007 | 11/01/2008 | 24hs | 28.677,00 |
| 0973 | 73979920 | SUQUIA | 387 | 095 | 5501 | 16/11/2007 | 11/01/2008 | 48hs | 10.950,50 |
| 0974 | 16974107 | LA PAMPA | 093 | 360 | 6270 | 15/11/2007 | 15/01/2008 | 48hs | 42.500,00 |
| 0975 | 75256741 | GALICIA | 007 | 267 | 2000 | 16/11/2007 | 19/01/2008 | 24hs | 24.500,00 |
| 0976 | 56509317 | SUPERVIL. | 027 | 062 | 1842 | 08/11/2007 | 23/01/2008 | 24hs | 9.886,00 |
| 0977 | 56689272 | SUPERVIL. | 027 | 043 | 2000 | 31/10/2007 | 30/01/2008 | 24hs | 4.922,54 |
| 0978 | 74399670 | GALICIA | 007 | 010 | 1058 | 19/11/2007 | 31/01/2008 | 24hs | 28.500,00 |
| Fecha | | 22/11/07 | | | | | | | |

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

| Títulos Valores colizaciones | 19/11/2007 | | 20/11/2007 | | 21/11/2007 | | 22/11/2007 | | 23/11/2007 | |
|------------------------------------|------------|--------|------------|----------|------------|---------|------------|-----------|------------|--------|
| | precio | v/nom. | precio | v/nom. | precio | v/nom. | precio | v/nom. | precio | v/nom. |
| Títulos Públicos | | | | | | | | | | |
| B. Prev. Sla Fe S.3 \$ 72 Hs | | | 67.000 | 1.647,51 | 1.103,83 | | | | | |
| CP FF ATAM 1 \$ CG CI | | | | | | | | | | |
| CP FF CGM Leasing 5 \$ CI | | | 119.308 | 4.200,00 | 5.010,94 | | | | | |
| CP FF FAVA 15 A \$ CG CI | | | | | | | | | | |
| CP FF Merolli 9 A \$ CG CI | | | | | | | | | | |
| CP FF T. Shopping 31 A \$ 72 Hs | | | | | | 101,210 | 20.000,00 | 20.242,00 | | |
| CPFF Garbarino 38 A CG CI | | | | | | | | | | |
| CPFF Garbarino 38 B CG CI | | | | | | | | | | |
| FF VD Tarj. Privada 8 \$ CG CI | | | | | | | | | | |
| VD FF Amia y S.2 A \$ CG CI | | | | | | | | | | |
| VD FF "CGS 4" A \$ CG CI | | | | | | | | | | |
| VD FF Campesa A \$ CG CI | | | | | | | | | | |
| VD FF Consubono 10 B \$ CI | | | | | | | | | | |
| VD FF Consubono 12 A \$ CI | | | | | | | | | | |
| VD FF Consubono 13 A \$ CI | | | | | | | | | | |
| VD FF Creditmas S. 6 \$ CG CI | | | | | | | | | | |
| VD FF Fidebica 4 A \$ CG CI | | | | | | | | | | |
| VD FF Fidebica 5 A \$ CG CI | | | | | | | | | | |
| VD FF La Médica AMR 1 B \$ CI | | | | | | | | | | |
| VD FF La Vitalicia 1 A \$ CG CI | | | | | | | | | | |
| VD FF Pluralcoop 1 A CI | | | | | | | | | | |
| VD FF Pluralcoop 2 A \$ CG CI | | | | | | | | | | |
| VD FF Ribeiro 19 \$ CG CI | | | | | | | | | | |
| VD FF Rizzibono 2 A \$ CG CI | | | | | | | | | | |
| VD FF Secubono 25 \$ CG CI | | | | | | | | | | |
| VD FF Tinuviel 3 A \$ CG CI | | | | | | | | | | |
| VD FF Tinuviel 4 A \$ CG CI | | | | | | | | | | |
| VDFF BA-Cred.1 Baymor-Plur A \$ CI | | | | | | | | | | |
| VDFF San Cristóbal CM 3 A CI | | | | | | 96,921 | 13.000,00 | 12.599,73 | | |
| VDFF San Cristóbal CM 3 B CI | | | | | | | | | | |
| VDFF Sup. Leasing 3 TF \$ CI | | | | | | | | | | |
| VDFF Sup. Pers. 3 TF \$ CG CI | | | | | | | | | | |

Cauiones Bursátiles - operado en pesos

| Plazo / días | 19/11/07 | | 20/11/07 | | 21/11/07 | | 22/11/07 | | 23/11/07 | |
|----------------------|----------|--------|----------|--------|----------|--------|----------|--------|----------|--------|
| | precio | v/nom. |
| Fecha vencimiento | | | | | | | | | | |
| Tasa prom. Anual % | | | | | | | | | | |
| Cantidad Operaciones | | | | | | | | | | |
| Monto contado | | | | | | | | | | |
| Monto futuro | | | | | | | | | | |

Información sobre sociedades con cotización regular

| SOCIEDAD | última cotización | | balance | | resultado ejercicio | patrimonio neto | cap. admitido a la cotización |
|-------------------------------|-------------------|------------|---------|-----------|------------------------|--------------------|----------------------------------|
| | precio | fecha | general | período | | | |
| Acindar * | 5,350 | 23/11/2007 | 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 | 4,220 | 23/11/2007 | 31/12 | 2° Jun-07 | 1.960.177 | 48.649.961 | 24.000.000 |
| Alpargatas * | 4,870 | 23/11/2007 | 31/12 | 2° Jun-07 | 19.407.321 | 233.717.072 | 46.236.713 |
| Alto Palermo | 13,500 | 22/11/2007 | 30/06 | 4° Jun-07 | 64.056.564 | 823.907.227 | 78.206.421 |
| Aluar Aluminio Argentino S.A. | 6,030 | 23/11/2007 | 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 | 0,880 | 23/11/2007 | 31/12 | 2° Jun-07 | 167.053 | 359.666.631 | 52.696.394 |
| BBVA Banco Francés | 9,060 | 23/11/2007 | 31/12 | 1° Jun-07 | 151.384.000 | 2.015.968.000 | 471.361.306 |
| Banco Galicia | 4,450 | 23/11/2007 | 31/12 | 2° Jun-07 | -28.523 | 1.234.493.000 | 562.326.651 |
| Banco Hipotecario * | 2,360 | 23/11/2007 | 31/12 | 1° Jun-07 | 149.842.000 | 2.711.296.000 | 1.500.000.000 |
| Banco Macro | 8,210 | 23/11/2007 | 31/12 | 1° Jun-07 | 238.476.000 | 2.450.862.000 | 683.943.437 |
| Banco Santander Río | 5,250 | 22/11/2007 | 31/12 | 1° Jun-07 | 180.787.000 | 1.489.452.000 | 440.174.247 |
| Bod. Esmeralda | 14,000 | 20/11/2007 | 31/03 | 1° Jun-07 | 9.112.445 | 130.405.763 | 32.757.725 |
| Boldt | 3,520 | 23/11/2007 | 31/10 | 3° Jul-07 | 14.445.993 | 155.042.847 | 76.345.688 |
| Camuzzi Gas Pampeana | 0,900 | 16/10/2003 | 31/12 | 2° Jun-07 | -1.621.715 | 938.531.208 | 333.281.049 |
| Capex | 24,750 | 22/11/2007 | 30/04 | 1° Jul-07 | -7.574.214 | 466.635.344 | 59.934.094 |
| Caputo | 2,650 | 23/11/2007 | 31/12 | 2° Jun-07 | 5.131.540 | 51.333.277 | 24.300.000 |
| Carlos Casado | 6,100 | 23/11/2007 | 31/12 | 2° Jun-07 | 488.402 | 63.146.891 | 35.000.000 |
| Celulosa | 5,430 | 23/11/2007 | 31/05 | 4° May-07 | 23.238.574 | 356.981.779 | 100.941.791 |
| Central Costanera | 4,400 | 23/11/2007 | 31/12 | 2° Jun-07 | -20.238.158 | 781.926.671 | 146.988.378 |
| Central Puerto | 6,150 | 23/11/2007 | 31/12 | 2° Jun-07 | 111.268.530 | 511.408.367 | 88.505.982 |
| Cerámica San Lorenzo | 3,400 | 21/11/2007 | 31/12 | 2° Jun-07 | 11.405.776 | 214.645.908 | 71.118.396 |
| Cia. Industrial Cervecera | 1,150 | 03/06/2005 | 31/12 | 2° Jun-07 | 799.101 | 247.856.467 | 46.482.249 |
| Cia. Introdutora Bs.As. | 1,590 | 20/11/2007 | 30/06 | 4° Jun-07 | 3.794.624 | 58.266.844 | 23.356.336 |
| Colorin | 15,700 | 23/11/2007 | 31/03 | 2° Jun-07 | 870.000 | 10.943.000 | 1.458.054 |
| Comercial del Plata * | 0,673 | 23/11/2007 | 31/12 | 2° Jun-07 | -18.572 | -758.235.000 | 260.511.750 |
| Cresud | 7,000 | 23/11/2007 | 30/06 | 4° Jun-07 | 49.362.269 | 824.954.215 | 309.764.375 |
| Della Penna | 0,950 | 23/11/2007 | 30/06 | 4° Jun-07 | -9.181.682 | 41.074.256 | 21.680.055 |
| Distribuidora Gas Cuyana | 2,870 | 23/11/2007 | 31/12 | 2° Jun-07 | 10.267.000 | 529.648.000 | 99.152.131 |
| Domec | 3,750 | 09/11/2007 | 30/04 | 1° Jul-07 | 1.563.097 | 31.193.935 | 14.000.000 |
| Dycasa | 4,650 | 23/11/2007 | 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 | 3,600 | 23/11/2007 | 31/12 | 2° Jun-07 | 114.817.000 | 1.966.940.000 | 442.210.385 |
| Estrada, Angel * | 1,350 | 23/11/2007 | 30/06 | 4° Jun-07 | 7.764.434 | 6.805.751 | 42.607.474 |
| Euromayor * | 3,200 | 17/08/2007 | 31/07 | 3° Abr-07 | -1.245.793 | 21.231.547 | 22.595.256 |
| Ferrum * | 3,750 | 23/11/2007 | 30/06 | 4° Jun-07 | 17.690.326 | 193.026.784 | 54.500.000 |
| Fiplasto | 2,220 | 23/11/2007 | 30/06 | 4° Jun-07 | 8.153.109 | 74.250.169 | 36.000.000 |
| Indupa | 3,850 | 23/11/2007 | 31/12 | 2° Jun-07 | 103.451.000 | 1.314.245.000 | 414.283.186 |
| García Reguera | 4,500 | 12/11/2007 | 31/08 | 3° May-07 | 1.703.807 | 11.722.576 | 2.000.000 |
| Garovaglio * | 0,665 | 23/11/2007 | 30/06 | 4° Jun-07 | 6.790.253 | 7.543.321 | 42.593.230 |
| Gas Natural Ban | 2,560 | 23/11/2007 | 31/12 | 4° Jun-07 | -89.403.664 | 699.035.101 | 159.514.582 |
| Goffre, Carbone | 1,830 | 23/11/2007 | 30/09 | 3° Jun-07 | -1.795.971 | 17.264.704 | 5.799.365 |
| Grafex | 1,360 | 23/11/2007 | 30/04 | 4° Abr-07 | 1.643.442 | 10.596.839 | 8.140.383 |
| Grimoldi | 5,500 | 23/11/2007 | 31/12 | 2° Jun-07 | 3.512.722 | 43.644.888 | 8.787.555 |

Información sobre sociedades con cotización regular

| SOCIEDAD | última cotización | | balance | | resultado ejercicio | patrimonio neto | cap. admitido a la cotización |
|---------------------------|-------------------|------------|---------|-----------|------------------------|--------------------|----------------------------------|
| | precio | fecha | general | período | | | |
| Grupo Conc. Del Oeste | 1,150 | 23/11/2007 | 31/12 | 2° Jun.07 | 2.434.603 | 331.495.462 | 160.000.000 |
| Grupo Financiero Galicia | 2,360 | 23/11/2007 | 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 | 24,000 | 20/11/2007 | 30/06 | 4° Jun.07 | 42.388.322 | 502.543.881 | 50.000.000 |
| Instituto Rosenbusch | 3,100 | 23/11/2007 | 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 | 4,900 | 23/11/2007 | 30/06 | 4° Jun.07 | 107.097.000 | 1.646.714.000 | 381.016.562 |
| Ledesma | 4,670 | 23/11/2007 | 31/05 | 4° May.07 | 84.723.000 | 1.062.190.000 | 440.000.000 |
| Longvie | 4,700 | 23/11/2007 | 31/12 | 2° Jun.07 | 10.151.730 | 58.869.354 | 21.800.000 |
| Mañana Aseg.Asoc. | 1,820 | 18/04/2007 | 30/06 | 4° Jun.07 | 10.217 | 1.649.090 | 1.303.112 |
| Massuh | 1,130 | 23/11/2007 | 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 | 1,510 | 23/11/2007 | 31/12 | 2° Jun.07 | 30.235.000 | 1.003.940.000 | 221.976.771 |
| Metrovias * | 3,110 | 18/09/2007 | 31/12 | 2° Jun.07 | -10.097.640 | 32.623.439 | 6.707.520 |
| Minetti, Juan | 2,460 | 23/11/2007 | 31/12 | 2° Jun.07 | 18.296.044 | 957.034.069 | 352.056.899 |
| Mirgor | 162,00 | 23/11/2007 | 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 | 2,750 | 23/11/2007 | 31/05 | 4° May.07 | 2.929.292 | 59.118.129 | 38.000.000 |
| Molinos Río | 11,650 | 23/11/2007 | 31/12 | 2° Jun.07 | 145.926.000 | 1.167.102.000 | 250.380.112 |
| Morixe * | 3,730 | 23/11/2007 | 31/05 | 4° May.07 | 10.988.801 | 16.226.634 | 9.800.000 |
| Pampa Holding | 2,780 | 23/11/2007 | 30/06 | 2° Jun.07 | 52.316.333 | 1.847.639.726 | 1.046.000.000 |
| Papel Prensa | 2,780 | 23/11/2007 | 31/12 | 4° Dic.06 | 10.375.034 | 345.207.856 | 131.000.000 |
| Pertrak ** | 2,020 | 21/11/2007 | 30/06 | 4° Jun.07 | -140.555 | 18.660.603 | 21.736.216 |
| Petrobrás Energía SA | 2,800 | 23/11/2007 | 31/12 | 2° Jun.07 | 381.000.000 | 8.028.000.000 | 1.009.618.410 |
| Petrobrás Energía Part.SA | 8,600 | 23/11/2007 | 31/12 | 2° Jun.07 | 283.000.000 | 6.500.000.000 | 2.132.043.387 |
| Petróleo Brasileiro SA /1 | 3,370 | 23/11/2007 | 31/12 | 4° Dic.05 | 10.344 | 32.917 | 2.536.673.672 |
| Petrolera del Conosur | 160,850 | 23/11/2007 | 31/12 | 2° Jun.07 | -13.721.289 | 75.313.204 | 72.387.015 |
| Polledo | 1,050 | 23/11/2007 | 30/06 | 4° Jun.07 | -35.854.859 | 225.153.420 | 125.048.204 |
| Quickfood SA | 0,570 | 23/11/2007 | 30/06 | 4° Jun.07 | 30.348.510 | 88.340.289 | 21.419.606 |
| Química Estrella | 18,000 | 23/11/2007 | 31/03 | 4° Mar.07 | -41.563.000 | 88.697.000 | 102.864.269 |
| Repsol SA | 1,200 | 23/11/2007 | 31/12 | 4° Dic.05 | 1.687.619.000 | 15.253.333.000 | 1.220.508.578 |
| YPF | 117,000 | 23/11/2007 | 31/12 | 2° Jun.07 | 2.144.000.000 | 24.126.000.000 | 3.933.127.930 |
| Rigolleau | 124,500 | 23/11/2007 | 30/11 | 2° May.07 | 14.711.703 | 160.547.316 | 24.177.387 |
| S.A. San Miguel | 13,000 | 23/11/2007 | 31/12 | 2° Jun.07 | -543.641 | 214.651.347 | 7.625.000 |
| SCH, Banco /2 | 14,850 | 23/11/2007 | 31/12 | 2° Jun.06 | 47.072.302 | 7.595.947 | 3.127.148.289,0 |
| Siderar | 67,800 | 23/11/2007 | 31/12 | 2° Jun.07 | 680.817.231 | 5.325.753.450 | 347.468.771 |
| Sniafa | 25,200 | 23/11/2007 | 30/06 | 4° Jun.07 | -3.999.488 | 10.296.659 | 8.461.928 |
| Carbochlor (Sol Petróleo) | 0,495 | 23/11/2007 | 31/12 | 2° Jun.07 | 5.027.908 | 83.677.843 | 80.096.758 |
| Telecom Arg. "B" * | 15,800 | 16/11/2007 | 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 | 103,500 | 23/11/2007 | 31/12 | 2° Jun.07 | 3.943.073 | 21.250.934 | 4.921.130.397 |
| Tenaris | 73,000 | 23/11/2007 | 31/12 | 2° Jun.07 | 3.246.466.800 | 18.964.334.600 | 1.180.536.830 |
| Transp.Gas del Sur | 3,850 | 23/11/2007 | 31/12 | 2° Jun.07 | 119.786.000 | 2.901.915.000 | 794.495.283 |
| Transener | 1,800 | 23/11/2007 | 31/12 | 2° Jun.07 | -6.643.301 | 1.077.473.363 | 181.870.265 |

(*) cotización en rueda reducida. (**) cotización suspendida. /1 Resultado y patrimonio neto expresados en millones de dólares estadounidenses según balances presentados en al Bolsa de Comercio de Buenos Aires. /2 Resultado y patrimonio neto expresados en miles de euros.

Servicios de Renta y Amortización

| TITULOS | Fecha de Pago | | Servicio de | | Nro. de Servicio | | Lámina mín. residual # | |
|---|---------------|------------|-------------|----------|------------------|--------|------------------------|------------|
| | Renta | Amort. | Renta * | Amort.** | Renta | Amort. | Valor | % s/ valor |
| BT02 / BTX02 | | | | u\$s | | | | u\$s |
| "Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002 | 09/11/2001 | | 43,75 | % | 9 | | 1.000 | 100 |
| | d 09/05/02 | d 09/05/02 | a 39.916 | 100 | 10 | 1 | | |
| BT03 / BTX03 | | | | u\$s | | | | u\$s |
| "Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003 | 22/10/2001 | 21/07/2003 | 39,57 | 100 | 13 | | 1.000 | 100 |
| | d 21/01/02 | | 36,52 | | 14 | | 1.000 | 100 |
| BX92 | | | | u\$s | | | | u\$s |
| Bonos Externos 1992 | 17/09/2001 | 17/09/2001 | 0,62 | 12,50 | 18 | 7 | 12,50 | 12,50 |
| | d 15/03/02 | | 0,22 | | 19 | 8 | 12,50 | 12,50 |
| FRB/FRN | | | | u\$s | | | | u\$s |
| Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses | 28/09/2001 | 28/09/2001 | 18,00 | 80 | 17 | 12 | 1.000 | 56 |
| | d 28/03/02 | d 28/03/02 | 9,50 | 80 | 18 | 13 | 1.000 | 48 |
| GA09 | | | | u\$s | | | | u\$s |
| Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%) | 09/10/2001 | 07/04/2009 | 58,75 | 100 | 5 | | 1.000 | 100 |
| | d 09/04/02 | | 58,75 | | 6 | | 1.000 | 100 |
| GD03 | | | | u\$s | | | | u\$s |
| Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%) | 20/06/2001 | 20/12/2003 | 41,875 | 100 | 15 | | 1.000 | 100 |
| | 20/12/2001 | | 41,875 | | 16 | | 1.000 | 100 |
| GD05 | | | | u\$s | | | | u\$s |
| Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel) | 04/06/2001 | 04/12/2005 | 55 | 100 | 5 | | 1.000 | 100 |
| | 04/12/2001 | | 55 | | 6 | | 1.000 | 100 |
| GD08 | | | | u\$s | | | | u\$s |
| Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%) | 19/12/2001 | 19/06/2006 | 0,035 | 16,66 | | | 1.000 | 100 |
| GE17 | | | | u\$s | | | | u\$s |
| Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%) | 30/07/2001 | 30/01/2007 | 56,875 | 100 | 9 | | 1.000 | 100 |
| | d 30/01/02 | | 56,875 | | 10 | | 1.000 | 100 |
| GE31 | | | | u\$s | | | | u\$s |
| Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%) | 31/07/2001 | 31/01/1931 | 60 | 100 | 1 | | 1.000 | 100 |
| | d 31/01/02 | | 60 | | 2 | | 1.000 | 100 |
| GF12 | | | | u\$s | | | | u\$s |
| Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%) | 21/08/2001 | 21/02/2012 | 61,88 | 100 | 1 | | 1.000 | 100 |
| | d 21/02/02 | | 61,88 | | 2 | | 1.000 | 100 |
| GF19 | | | | u\$s | | | | u\$s |
| Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%) | 25/08/2001 | 25/02/2019 | 60,625 | 100 | 5 | | 1.000 | 100 |
| | d 25/02/02 | | 60,625 | | 6 | | 1.000 | 100 |
| GJ15 | | | | u\$s | | | | u\$s |
| Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%) | 15/06/2001 | | 58,75 | | 2 | | 1.000 | 100 |
| | 17/12/2001 | 15/06/2015 | 58,75 | 100 | 3 | | 1.000 | 100 |
| GJ18 | | | | | | | | u\$s |
| Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%) | 19/06/2016 | 19/06/2016 | | | | | 1.000 | 100 |
| GJ31 | | | | | | | | u\$s |
| Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%) | 19/12/2016 | 19/06/1931 | | 100 | | | 1.000 | 100 |
| GO06 | | | | u\$s | | | | u\$s |
| Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%) | 09/10/2001 | 09/10/2006 | 55 | 100 | 10 | | 1.000 | 100 |
| | d 09/04/02 | | 55 | | 11 | | 1.000 | 100 |
| GS27 | | | | u\$s | | | | u\$s |
| Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%) | 19/09/2001 | 20/09/2027 | 48,75 | 100 | 8 | | 1.000 | 100 |
| | d 19/03/02 | | 48,75 | | 9 | | 1.000 | 100 |

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

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

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

Biblioteca

Germán M. Fernández

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

IMPRESO