

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVI • N° 1345 • 15 DE FEBRERO DE 2008

## ECONOMIA Y FINANZAS

- La Economía del Seguro en Argentina **1**
- La macroeconomía argentina **5**
- Evolución Monetaria **6**
- Países emergentes y en vías de desarrollo: cuentas corrientes, flujo de capitales y reservas **6**

## MERCADOS AGRÍCOLAS Y DERIVADOS

- En soja, empieza a jugar el arbitraje entre cosechas **8**
- Trigo: deshojando la margarita **10**
- Baja de precios, con rumores, hace desaparecer la oferta de la cosecha nueva **14**

## ESTADÍSTICAS

- SAGPyA: Embarques por destino de granos, harinas y aceites (Ene/Nov'07) **30**
- USDA: Oferta y demanda por país de trigo y granos gruesos (Feb.08) **34**

Continúa en página 2

## LA ECONOMÍA DEL SEGURO EN ARGENTINA

La economía de un país se resume en la ecuación **Oferta Global = Demanda Global**. La Oferta Global está constituida por el Producto Bruto Interno más las Importaciones de Bienes y Servicios. A su vez, la Demanda Global está compuesta por el Consumo más la Inversión más las Exportaciones de Bienes y Servicios.

Producto Bruto Interno – Amortizaciones de Capital = Producto Neto – Impuestos Indirectos + Subsidios = Renta Nacional – Utilidades no Distribuidas por las Empresas – Impuestos Directos de las Empresas = Renta Personal – Impuestos Directos a las Personas = Renta Disponible, la que se puede ahorrar o consumir.

Es decir que el PBI está compuesto de consumo + ahorro dado que los impuestos indirectos y directos pueden utilizarse por los gobiernos para consumir o ahorrar. Las amortizaciones de capital y las utilidades no distribuidas por las empresas son ahorros.

De esta manera resulta:

Consumo + Ahorro + Importaciones = Consumo + Inversión + Exportaciones

Dejando de lado la relación con el exterior (importaciones y exportaciones) y eliminando el Consumo de ambos lados de la ecuación, tenemos:

Ahorro = Inversión.

Como se ha manifestado en anteriores Semanarios el ahorro es fundamental para el crecimiento de la economía de un país. Las economías de China, Taiwán, India y otras lo demuestran claramente. Es cierto que en determinadas ocasiones el ahorro podría ser el talón de Aquiles de la economía como lo suponía Keynes a principios de los años '30 (en su obra '**Tratado del dinero**'), pero normalmente el ahorro es el que posibilita la inversión. Si hay una sobreinversión, producida por el aumento del crédito o de la emisión monetaria, la

Continúa en página 2

**MERCADO DE GRANOS****Apéndice estadístico de precios**

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

**Apéndice estadístico comercial**

SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos .....	29
SAGPyA: Embarques por destino de granos, harinas y aceites (Ene/Nov'07) .....	30
USDA: Oferta y demanda por país de trigo (Feb.08) .....	34
USDA: Oferta y demanda por país de granos gruesos (Feb.08) .....	35
NABSA: Situación en puertos para la carga de buques del 12/02 al 08/03/08 .....	37

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

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

*Viene de página 1*

economía entra en un auge que termina en una crisis (es lo que mostró Hayek en su polémica con Keynes a principios de la mencionada década). No otra cosa es la crisis que se está viviendo en los Estados Unidos. Los periódicos estadounidenses han publicado índices que muestran que la relación precio-renta de una vivienda, que históricamente era de diez años de alquileres, creció desmesuradamente en los últimos años, hasta alcanzar valores promedio de 17 y hasta de 25 años en distintas áreas, como New York, Boston, California, y con picos aún mayores de 35 años en algunas ciudades.

El ahorro se forma a través de la política de amortizaciones de las empresas, de las utilidades no distribuidas por las mismas, de la constitución de sus reservas y capitalización, del ahorro del público y de la actuación de las compañías de seguros. Estas son fundamentales en la formación del ahorro de un país y en este sentido nuestro país no ha logrado un desarrollo pleno de las mencionadas entidades.

Según la Subsecretaría de Servicios Financieros-Secretaría de Finanzas, en su informe «**Situación del Mercado Asegurador en Argentina 1997-2006**», la cantidad de entidades de seguros existentes al cierre de los ejercicios anuales pasó de 276 en 1997 a 189 en el 2006. De este último total, 105 son entidades que se dedican a seguros mixtos o patrimoniales, 45 son entidades que se dedican a los seguros de vida, 23 son entidades que se dedican a seguros de retiro y 16 entidades que se dedican a seguros de riesgos de trabajo.

La cantidad de empleados en el 2006 llegaba a 22.969. La cantidad de productores-asesores de seguros llegaba a la mencionada fecha a 25.095 personas físicas y a 409 personas jurídicas.

El número de entidades aseguradoras disminuyó, según la publicación «**Todo Riesgo**» (setiembre de 2007), a 171, es decir que disminuyó con respecto al ejercicio anterior en 18 entidades. La razón fundamental de esta disminución son las fusiones de entidades.

La producción por habitante llegaba en el 2007 a 499 pesos. Esta es la cifra que en promedio gasta en primas de seguro el ciudadano argentino. En relación al Producto Bruto Interno la actividad aseguradora llegaba a 2,6%, nivel cercano al de México y Brasil y bastante inferior al de Chile.

La producción (es decir el monto de primas anuales) llegó en junio del 2006 a 15.037 millones de pesos y en junio del 2007 a 18.966 millones, con un incremento nominal de 26,1%.

La disponibilidad e inversiones por cada 100 pesos de deudas con los asegurados llegaba en promedio a 124 pesos, pero hay grandes variaciones entre las distintas empresas.

EDITOR

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

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

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

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

Los resultados netos conjuntos de las compañías aseguradoras evolucionaron de la siguiente manera en los diez últimos años (en millones de pesos según los balances cerrados al mes de junio de cada año):

1998	-227
1999	-106
2000	- 77
2001	- 65
2002	-104
2003	-235
2004	184
2005	293
2006	228
2007	230

Los resultados técnicos conjuntos de las compañías aseguradoras evolucionaron de la siguiente manera (también en millones de pesos):

1998	-348
1999	-260
2000	-338
2001	-223
2002	192
2003	-393
2004	- 34
2005	-139
2006	-367
2007	-554

Los resultados financieros del conjunto de las entidades evolucionaron de la siguiente manera (en millones de pesos):

1998	80
1999	174
2000	263
2001	155
2002	-239
2003	185
2004	271
2005	507
2006	755
2007	879

Otros resultados del conjunto de las entidades evolucionaron de la siguiente manera (en

millones de pesos):

1998	40
1999	-20
2000	-2
2001	4
2002	-56
2003	-26
2004	-52
2005	-75
2006	-160
2007	-95

Los resultados netos del conjunto de entidades aseguradoras llegaron en el 2007, como vimos más arriba, a 230 millones de pesos y se componen de los resultados técnicos negativos por 554 millones, los resultados financieros positivos por 878 millones y otros resultados negativos por 95 millones. Como se puede observar, las compañías aseguradoras no ganan dinero por su actividad específica, el seguro, sino por razones financieras.

Las entidades aseguradoras que ganaron dinero en el último balance cerrado en junio del año pasado fueron 67, con un resultado positivo conjunto de 374 millones de pesos. Las entidades que perdieron dinero fueron 21 con un resultado negativo de 144 millones de pesos. No tenemos los datos de las otras entidades.

La evolución del patrimonio neto de las compañías patrimoniales llegaba a junio del 2007 a 3.571 millones de pesos, 343 millones más que a junio de 2006.

La composición de la producción a junio del 2007 era la siguiente:

Automotores	30,3%
Riesgos de trabajo	16,9%
Vida colectivo	9,2%
Vida provisional	8,1%
Rentas vitalicias	7,3%
Incendio	4,4%
Combinado familiar	3,4%
Vida individual	2,8%
Granizo	2,4%
Responsabilidad civil	2,2%
Caución	2,0%
Accidentes personales	1,8%
Transportes de mercaderías	1,7%
Otros	7,5%

Las inversiones de las entidades llegaban a junio del 2007 a 7.802 millones de pesos. A junio de 2006 las inversiones llegaban a 6.610 millones.

La producción de seguros patrimoniales en el ejercicio cerrado en junio de 2007 llegó a 12.917 millones de pesos. La producción de seguros de personas llegó a 6.049 millones de pesos.

La producción de seguros patrimoniales se discriminaba de la siguiente forma:

La producción de seguros de automotores llegó a 5.748 millones de pesos.

La producción de seguros de riesgos de trabajo llegó a 3.208 millones de pesos.

La producción de seguros de incendio llegó a 832 millones de pesos.

La producción de seguros de combinado familiar llegó a 646 millones de pesos.

La producción de seguros de granizo llegó a 460 millones de pesos.

La producción de seguros de responsabilidad civil llegó a 421 millones de pesos.

La producción de seguros de caución llegó a 381 millones de pesos.

La producción de seguros de transporte de mercaderías llegó a 328 millones de pesos.

La producción de seguros sobre otros riesgos llegó a 320 millones de pesos.

La producción de seguro técnico llegó a 233 millones de pesos.

La producción de seguros sobre robo llegó a 110 millones de pesos.

La producción de seguros de aeronavegación llegó a 88 millones de pesos.

La producción de seguros de transporte-cascos llegó a 69 millones de pesos.

La producción de seguros de transporte público de pasajeros llegó a 61 millones de pesos.

La producción de seguros de crédito llegó a 11 millones de pesos.

La producción de seguros de accidentes a pasajeros llegó a 277 mil pesos.

Las diez primeras empresas en el ranking de producción en el ejercicio 2006/07 fueron:

a) Federación Patronal con 1.030 millones de pesos.

b) Caja de Seguros con 971 millones de pesos.

c) MAPFRE Argentina con 798 millones de pesos.

d) HSBC La Buenos Aires con

692 millones de pesos.

e) Sancor Seguros con 628 millones de pesos.

f) Meridional con 622 millones de pesos.

g) San Cristóbal con 485 millones de pesos.

h) Prevención Art con 473 millones de pesos.

i) Provincia Seguros con 449 millones de pesos.

j) La Segunda con 438 millones de pesos.

Las diez primeras empresas en el ranking de utilidades en el ejercicio 2006/07 fueron las siguientes:

a) Allianz Argentina con 33,2 millones de pesos.

b) Provincia Seguros con 30,1 millones de pesos.

c) Caja de Seguros con 30,1 millones de pesos.

d) Berkley Int. Seguros con 23,5 millones de pesos.

e) HBBC La Buenos Aires con 22,2 millones de pesos.

f) Río Seguros con 17,3 millones de pesos.

g) Assurant Argentina con 17,3 millones de pesos.

h) Instituto de Seguros con 13,5 millones de pesos.

i) ACE Seguros con 12,3 millones de pesos.

j) Chubb con 11,9 millones de pesos.

Veamos ahora algunos datos del balance conjunto de las entidades a junio de 2006, es decir un año atrás. Los activos llegaban a 31.500 millones de pesos y los pasivos a 25.144 millones de pesos y el patrimonio neto a 6.394 millones.

La estructura del activo conjunto de las entidades a junio de 2006 era la siguiente:

Inversiones 74,4%

Créditos 16,1%

Disponibilidades 3,2%

Bienes de uso 2,7%

Inmuebles 2,2%

Otros activos 1,4%.

Las mencionadas inversiones a junio de 2006 se distribuían de la siguiente manera:

Títulos públicos 53,3%

Fondos comunes de inversión 20,1%

Obligaciones negociables 9,0%

Acciones 5,8%

Depósitos a plazo 3,9%

Préstamos 0,6%

Otras inversiones 7,5%

El rubro deudas representaba el 44% del pasivo (deudas con asegurados el 33%) y los compromisos técnicos constituían el 52% del pasivo total.

Veamos algunos indicadores patrimoniales y financieros a junio de 2006:

El pasivo con relación al patrimonio neto estaba en 3,9 veces, con pocas variaciones en los últimos diez años.

La liquidez financiera llegaba a 291 %, en aumento con respecto a

los años anteriores.

La cobertura llegaba a 120,5%, ligeramente más bajos que en los años anteriores.

Créditos en relación al activo llegaba a 16,1%, ligeramente mayor que el año 2005 pero menor que en los ejercicios anteriores.

Inversión en relación a activo 76,6%, más elevado que en ejercicios anteriores.

De los números anteriores se pueden extraer algunas conclusiones.

1) En primer lugar, las utilidades de las compañías en su conjunto dependen casi totalmente de sus inversiones financieras, lo que es un índice negativo.

2) Los resultados técnicos son casi totalmente negativos, especialmente los del rubro automotores.

3) De sus inversiones financieras la mayor parte, casi el 53%, son en títulos públicos, títulos que han sido muy afectados en el actual ejercicio (2007/08) por la crisis financiera mundial. Esto nos hace pensar que en conjunto las entidades se van a encontrar con una situación más delicada que en el ejercicio anterior.

Fuente: datos extraídos de la publicación «**Todo Riesgo**» (varios números). También se ha usado la publicación «**Mercado Asegurador**».

## LA MACROECONOMÍA ARGENTINA

El PBI de Argentina llegó en el 2007 a alrededor de 251.000 millones de dólares. Esta es una estimación ya que todavía no se cuenta con la cifra del PBI a valores corrientes del cuarto trimestre. El crecimiento de la economía habría sido en el último año de 8,7% pero esta cifra es objetada por algunos economistas.

La tasa de inflación, a nuestro juicio, estaría en el orden del 20% o más, bastante por arriba de la estimación oficial.

Las reservas en el Banco Central llegan en estos últimos días a casi 48.000 millones de dólares pero a ese monto habría que deducir el stock de Lebac, Nobacs y pases pasivos, que son deudas por alrededor de 21.000 millones de dólares.

La deuda pública argentina, sin considerar las de aquellos tenedores que no ingresaron al canje de 2005, estaría en el orden de los 140 mil millones de dólares, es decir alrededor de 56% del PBI.

Los ingresos totales del sector público nacional en el 2007 llegaron a 27,2% del PBI.

El gasto primario ascendió a 23,8% del PBI.

El superávit primario ascendió a 3,4% del PBI. Si no se considera el traspaso de las cuentas de capitalización estaría en 2,5%.

Los intereses de la deuda ascendieron al 2% del PBI.

El superávit global del sector público ascendió a 1,4%. Sin el mencionado traspaso de las cuentas de capitalización llegaría a 0,5%. Siendo el déficit de las provincias de 0,2%, quedaría un ligero superávit conjunto de 0,3% del PBI.

El gasto primario aumentó en el 2007 un 41% y el ingreso total alrededor de un 35%.

Para el corriente año FIEL hace las siguientes estimaciones:

Los ingresos totales se estiman en 27,8% del PBI. El gasto primario

en 24,1% y el superávit primario en 3,7%. Los intereses se estiman en 2,2% y el superávit global en 1,5%. El déficit global de las provincias sería de -0,4% lo que dejaría un superávit global de 1,1%.

La variación interanual de los depósitos transaccionales al mes de diciembre crecía al 28% mientras la de los depósitos a plazo a alrededor del 14%. La participación de los depósitos a plazo fijo pasó de 46% a principios de año a 42% al final.

Los depósitos en dólares comenzaron a crecer a partir de julio y representan el 14% de los depósitos totales.

Los créditos hipotecarios han mostrado un dinamismo sostenido pero partiendo de bajos niveles. El nivel de intermediación apenas si supera el 14% del PBI.

¿Cómo es posible que una economía haya crecido el 52% desde 2002 y la intermediación financiera continúe siendo tan baja?

La publicación de FIEL, «**Indicadores de Coyuntura**» de enero de 2008 dice: «La explicación reside en que parte del financiamiento para el capital de trabajo ha provenido de la caja excedentaria de las empresas (i.e. resultados más depreciaciones contables) y, por otra parte, de la menor inversión en equipo durable (i.e. IBIF neto de la inversión en construcción) que recién en 2007 está en los niveles cercanos a los máximos de los noventa (en términos del PBI)».

Después de julio las tasas de interés mostraron un ascenso importante, aunque el BCRA ha tratado a través de diversos instrumentos de contener la suba.

El acumulado de la industria que calcula FIEL en enero-noviembre del año pasado muestra una suba de 3,7% con respecto a igual período del año

anterior. La industria automotriz tuvo un crecimiento de 24,6% en dicho período, pero otras industrias están cercanas al techo de su capacidad.

## EVOLUCIÓN MONETARIA

Según datos del Banco Central de la República Argentina al 1 de febrero la base monetaria llegaba a 94.218 millones de pesos con un incremento anual del 23,9 por ciento.

La circulación monetaria llegaba a 71.329 millones con un incremento anual de 24,3 por ciento. El dinero que estaba en poder del público llegaba a 64.951 millones con un incremento anual de 24,5 por ciento. En dinero en poder de los bancos llegaba a 6.378 con un incremento anual de 22,7 por ciento.

La cuenta corriente de las entidades financieras en el BCRA llegaba a 22.890 millones de pesos, con un incremento anual de 22,7 por ciento.

La cuenta corriente en moneda extranjera llegaba a 2.714 millones de dólares, con un incremento anual de 15,8% por ciento.

Los Lebac llegaban a 24.152 millones de pesos con un incremento anual de 11.395 millones de pesos, es decir de 112 por ciento.

Los Nobac llegaban a 29.317 millones de pesos con una disminución anual de 2.194 millones, es decir de -7 por ciento.

Los pases pasivos llegaban a 11.771 millones de pesos con un incremento anual de 5.712 millones de pesos, es decir de 94,3 por ciento.

La suma de los Lebac, Nobac y pases pasivos llegaba a 65.240 millones de pesos con un incre-

mento anual de 14.913 millones de pesos, es decir de 29,6 por ciento. Si convertimos el monto de Lebac, Nobac y pases pasivos de 65.240 millones de pesos en dólares, tenemos un pasivo por estos conceptos de 20.711 millones de dólares.

Los redescuentos llegaban a 3.236 millones de pesos, con una disminución anual de 3.309 millones de pesos.

Los adelantos transitorios al Gobierno Nacional llegaban a 19.630 millones de pesos, con un incremento anual de 1.400 millones, es decir 7,7 por ciento.

Las reservas internacionales llegaban a 47.755 millones de dólares, o 150.556 millones de pesos (con una relación cambiaria de 3,153 pesos). Dichas reservas se incrementaron en un año en 13.974 millones de dólares, es decir en 45.701 millones de pesos.

Si sumamos el incremento anual de la base monetaria (18.173 millones de pesos) más el incremento de Lebac, Nobac y pases pasivos de 14.913 millones de pesos, más la disminución de redescuentos (3.309 millones) y menos el aumento de adelantos transitorios (-1.400 millones) llegamos a una cifra de 34.995 millones de pesos, es decir 11.110 millones de dólares que quedan justificadas por el aumento de reservas de 13.974 millones.

Veamos ahora como evolucionaron los agregados monetarios más amplios.

M1 (billetes y monedas + cuentas corrientes del sector privado y público en pesos): llegaba a 115.249 millones de pesos con un incremento anual de 18,9 por ciento.

M2 (M1 + Caja de ahorro del sector privado y público en pesos): llegaba a 153.988 millones de pesos con un incremento anual de 21,7 por ciento.

M3 (billetes y monedas + depósitos del sector privado y público en pesos): llegaba a 252.938 millones de pesos con un incremento anual de 22,5 por ciento.

M3\* (M3 + depósitos del sector privado y público en dólares): llegaba a 276.589 millones de pesos con un incremento de 23,3 por ciento.

Los depósitos del público en dólares en las entidades financieras llegaban a 7.502 millones de la moneda estadounidense. Los préstamos en dólares al sector privado llegaban a 5.492 millones de dólares.

Los préstamos al sector privado llegaban a 91.902 millones de pesos con un incremento anual de 42,1 por ciento.

## PAÍSES EMERGENTES Y EN VÍAS DE DESARROLLO: CUENTAS CORRIENTES, FLUJO DE CAPITALES Y RESERVAS

Una de los hechos más sobresalientes de los últimos años es el incremento que han tenido las reservas de los países emergentes y en vías de desarrollo. Tomando como fuente el informe del Fondo Monetario Internacional «**Perspectivas de la Economía Mundial**» (octubre de 2007) vamos a mostrar las cuentas corrientes del balance de pagos, el flujo de capitales y las reservas de esos países en conjunto. El período considerado va desde fines del 2001, que se toma

como base, hasta el 2007 incluido (pero cuyos resultados son estimados).

Primeramente veamos una elemental explicación de lo que es el balance de pagos de un país. Este balance refleja las relaciones comerciales y financieras entre los habitantes de un país con el resto del mundo.

El balance de pagos está compuesto de tres balanzas, que son: la de cuentas corrientes, la de capitales y la de reservas. Las balanzas se equilibran en cero.

La balanza de cuentas corrientes está compuesta, a su vez, por tres balanzas: la de comercio de mercaderías (exportaciones e importaciones), la de servicios reales (turismo, fletes, etc.) y la de servicios financieros (intereses, remesas de utilidades, etc.).

Si la balanza de cuentas corrientes es superavitaria en 1.000 dólares y la balanza de capitales es deficitaria en 500 dólares, la balanza de reservas se incrementa en 500 dólares (un incremento de reservas se muestra con el signo -, una caída de las reservas con el signo +).

Veamos ahora las cifras:

La cuenta corriente conjunta del balance de pagos de los países emergentes y en vías de desarrollo acumuló un superávit desde fines del 2001 al 2007 de 2.563.000 millones de dólares.

El flujo neto de capitales privados de los países emergentes y en desarrollo en el mismo período fue positivo en 1.485.200 millones de dólares. Otros flujos oficiales netos fueron negativos en 562.900 millones de dólares.

Como resultado del carácter positivo de las dos balanzas anteriores, las reservas acumularon en el período 3.499.100 millones de dólares.

Hay que tener en cuenta que las cifras presentan diferencias por errores u omisiones, lo cual se explica por lo difícil que es hacerlas cuadrar correctamente.

Durante el período 2001 a 2007 las reservas de divisas de los países emergentes y en desarrollo aumentaron de 897.500 millones de dólares a 4.094.600 millones (cifra estimada), con un crecimiento de 4,56 veces o 356 por ciento. Para fines del corriente año se estima que las reservas llegarían a 4.942.500 millones.

El aumento más espectacular ha sido el de Rusia que pasó de 33.100 millones a 419.500 millones (cifra estimada), con un crecimiento de 12,67 veces o 1.167 por ciento. Se estima que a fines del corriente año las reservas llegarían a 500.800 millones de dólares.

Veamos lo que ha ocurrido en otros países y regiones en el período mencionado:

China: las reservas pasaron de 216.300 millones de dólares en el 2001 a 1.559.500 millones en el 2007 (esta última cifra es estimada), y pasarían a fines del corriente año a 1.969.500 millones.

India: las reservas pasaron de 46.400 millones de dólares en el 2001 a 201.700 millones de dólares en el 2007 (cifra estimada), y pasarían en el corriente año a 231.400 millones.

México: las reservas pasaron de 44.800 millones de dólares en el 2001 a 80.300 millones de dólares en el 2007, y pasarían a 86.200 millones en el corriente año.

Países de Europa Oriental y Central: las reservas pasaron de 93.000 millones de dólares en el 2001 a 254.500 millones en el 2007, y pasarían a 277.700 millones en el corriente año.

Oriente Medio: las reservas pasaron de 157.900 millones de dólares en el 2001 a 591.100 millones de dólares en el 2007, y pasarían a 726.900 millones en el corriente año.

Países en desarrollo de Asia (sin China e India): las reservas pasaron de 116.900 millones de dólares en el 2001 a 306.800 millones en el 2007, y pasarían a 347.900 millones en el corriente año.

Los países de África: las reservas pasaron de 64.400 millones de dólares en el 2001 a 267.200 millones en el 2007, y pasarían a 330.100 millones en el corriente año.

Los países de la Comunidad de Estados Independientes (excluido Rusia): las reservas pasaron de 10.800 millones de dólares en el 2001 a 77.300 millones en el 2007, y pasarían a 90.000 millones en el corriente año.

Países emergentes y en desarrollo de América (excluido Brasil y México): las reservas pasaron de 78.200 millones de dólares en el 2001 a 161.700 millones en el 2007, y pasarían a 175.100 millones en el corriente año.

Como se puede deducir de las cifras anteriores el incremento de reservas en dólares que han tenido los países emergentes y en desarrollo en el mencionado período (2001-2007) fue de 3.197.100 millones de dólares.

Desde fines de 2001 hasta el 2007 la cuenta corriente de EE.UU. ha tenido un déficit acumulado de 3.972.600 millones de dólares.

Desde fines de 2001 hasta el 2007 la cuenta corriente de las economías avanzadas (sin incluir EE.UU.) han tenido un superávit de la cuenta corriente de 1.891.800 millones de dólares.

De las cifras anteriores se deduce que el fuerte incremento que han tenido las reservas en

los países emergentes y en vías de desarrollo se debe, fundamentalmente, al déficit que registra la cuenta corriente de Estados Unidos.

## OLEAGINOSOS

### En soja, empieza a jugar el arbitraje entre cosechas

En el exterior el mercado de Chicago estuvo muy vapuleado, altamente volátil, para terminar ajustando con un alza del 1,1% en su posición más cercana y del 2% en la primera posición de la cosecha nueva, Nov'08. Entre medio, una posición como Sep'08 dejó un saldo semanal positivo del 5%.

Localmente, la presión sobre la oferta está concentrada en lo que se pueda originar en forma inmediata. Casi que no hay ofertas para el período contractual de la condición disponible (30 días). Por otra parte, sólo algunas empresas estuvieron presentes, notándose la ausencia, en general, de las multinacionales.

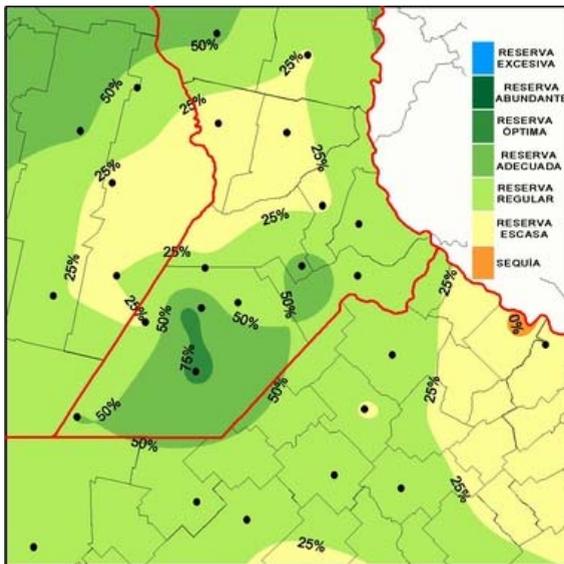
De allí que la presión sobre los precios ha sido mucha. Después de haber iniciado la semana en baja respecto del viernes 8, operándose negocios a \$1.065, la soja llegó a tocar los \$1.026 para negociarse a \$1.040 este viernes. Con la fuerte caída de las ofertas, también faltaron los lotes y el volumen cerrado en recinto no llegó al de la semana anterior. 5,5% es la baja que acumuló en la semana la negociación de la soja de la presente campaña.

Donde el efecto internacional no se sintió tanto fue en el segmento de negociación de la cosecha nueva. Los *forwards* también estuvieron vapuleados y se mostraron muy volátiles, pero lo cierto es que

con fuerte bajas, las ofertas de mercadería no aparecen. Luego de una baja de 5 dólares en la rueda del lunes, los compradores retiraron las ofertas de recinto en la sesión del martes, en el medio de los rumores de suba de retenciones para los cereales.

En las siguientes ruedas, los precios mejoraron, pero igualmente al no estar todas las fábricas en el mercado la competencia es relativa. Existe también una diferencia de precios entre lo que ofrecen las fábricas y lo que ofrecen quienes originan para la exportación de poroto, lo que habla de la brecha de márgenes entre ambos sectores. La diferencia se abrió a u\$s 5 este viernes, pagando más la exportación de poroto.

Las compras de la cosecha nueva en el mercado doméstico están avanzando casi al mismo ritmo que lo hicieron el año pasado. Hasta el 6 de febrero se habrían comprado 14,2 millones de toneladas de soja de la 2007/08, lo que supera en 600.000 toneladas lo adquirido



### SOJA: PORCENTAJE DE AGUA UTIL DISPONIBLE AL 14/02/08

## Servicio GEA - Guía Estratégica para el Agro

Nuevas lloviznas se registraron durante el período que abarca desde el día 6 hasta el 13 de febrero, ocurriendo en su mayoría entre los días jueves y sábado del mismo. Aunque gran parte de la región GEA registró precipitaciones, podemos destacar un centro de máximos valores en el sur de la provincia de Santa Fe, ubicado en el centro de GEA, donde localidades como María Teresa acumularon alrededor de 90 milímetros. Las lloviznas comienzan a disminuir progresivamente a medida que nos desplazamos desde el centro hacia los bordes de la región. Otras estaciones meteorológicas que obtuvieron buenos acumulados son por ejemplo las ubicadas en las localidades de Bigand y Chovet, que registraron valores cercanos a los 45 milímetros cada una, o Rojas que acumuló durante el período mencionado 37 milímetros de agua caída. En el resto de las estaciones las precipitaciones fueron menores a los 30 milímetros y en muchos casos no superaron los 10 milímetros. Estas lloviznas, ayudaron a mejorar las reservas de agua en el suelo, sobre todo allí donde fueron mayores, pero en otros casos donde estas no fueron tan

importantes las reservas siguieron disminuyendo o se mantuvieron sin cambios. En referencia al maíz, se observa una leve mejoría en algunos sectores del centro y sur de la región GEA, y un desmejoramiento, aunque no muy marcado en lo que es el norte

el año pasado para la misma fecha.

La diferencia reside en que las compras de la campaña que está terminando, la 2006/07, sumaban 51,4 millones Tm al 6 de febrero. Ello supera en mucho la oferta que se obtuvo en esta temporada.

Baste mirar las ventas al exterior y se apreciará que éstas sumaron el equivalente en soja a 43 millones de toneladas.

Las compras de la cosecha 2006/07, por lo tanto, pasarán a engrosar el nivel de mercadería adquirida en la nueva cosecha, lo que daría la pauta de tener una comercialización adelantada.

Igualmente, el nivel de ventas externas de la nueva cosecha supera en un 50% los 12,74 millones de soja equivalente que se habían comprometido al 14/2 del año 2007.

## Soja CBOT muy volátil aunque la más positiva

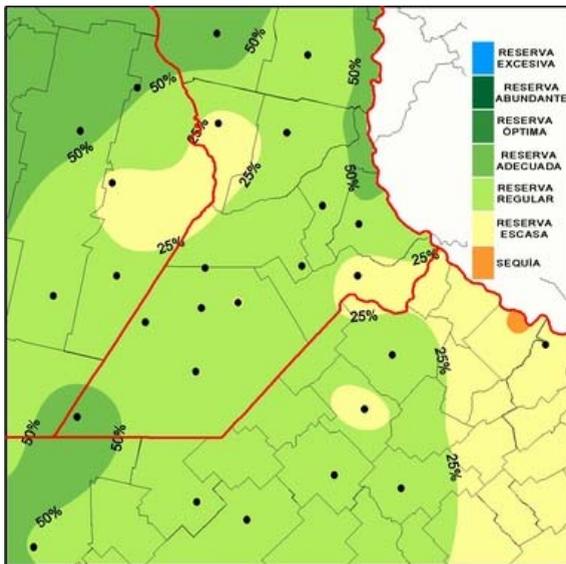
En Chicago, en el comienzo de la semana, los futuros de soja ajustaron en baja. Los aumentos del límite de oscilación de precios y de los márgenes necesarios para operar en trigo forzaron a las firmas a liquidar sus posiciones compradas en los mercados estadounidenses.

En esta primera jornada el USDA informó que 37,8 millones de bushels de soja fueron inspeccionados para exportar la semana anterior, superando la estimación que hacían los privados, que calculaban entre 27 a 32 millones.

Noticias climáticas de Argentina mencionaban un clima favorable para el llenado del grano de maíz y soja. Por otra parte, se esperaban retrasos en la recolección de soja en Brasil por causa de las lluvias. En EE.UU. las primas para comprar soja en el Medio Oeste estaban debilitándose ya que no había incentivos para vender. Algunos elevadores se han visto forzados a deshacerse de sus stocks antes de lo programado para obtener fondos que les permitan satisfacer los requerimientos de márgenes que le hacen los bancos para garantizar sus operaciones de futuro.

El martes los futuros cerraron en baja en simpatía por la caída del trigo. En algunos momentos de la rueda, los temores por el clima en Sudamérica impulsaron los precios, pero no lograron frenar la fuerte presión que transmitió el mercado del trigo. Un anuncio de la publicación Oil World estimó que la cosecha de soja brasileña sería menor a lo estimado previamente en 500 mil toneladas, llegando a 59,3 millones. Mientras tanto, se estima que la producción argentina estaría en 47,3 millones, mayor a lo esperado con anterioridad, pero menor a los 49 millones que se recolectaron, según la publicación, durante el 2007.

El día miércoles los futuros cerraron variados. El mercado estuvo presionado por un movimiento de ventas por parte de los especuladores y la significativa baja registrada con el trigo. Los factores técnicos



### SOJA: PORCENTAJE DE AGUA UTIL DISPONIBLE AL 07/02/08

de la región. Gracias a las lluvias que vienen aconteciendo durante estas últimas semanas, el maíz pudo recuperarse del estrés hídrico y de las altas temperaturas que sufrió durante su etapa más crítica, y en general puede decirse que se encuentra en buenas condiciones. Actualmente está atravesando, en la mayor parte de las regiones, por la etapa de maduración. Para la semana comprendida entre el jueves 14 y el miércoles 20 de Febrero mostrará dos etapas bien diferenciadas, en una primera parte, con características secas y calurosas, donde se espera que las condiciones de poca nubosidad, vientos del sector Norte y ascenso de temperatura se mantengan hasta las primeras horas del domingo. La segunda etapa comienza el domingo 17, momento en el cual las condiciones comienzan a inestabilizarse, generando un importante aumento de la nubosidad y la probabilidad de precipitaciones que se va a extender desde el domingo hasta el final de este período. Los acumulados de lluvia esperados para todo este período serán entre 40 y 70 milímetros, presentando, al igual que la semana pasada, una importante variabilidad espacial. Las zonas más favorecidas por las precipitaciones, serán las subzonas III y IV, mientras que se estima que la menos beneficiada será la subzona V. En la segunda etapa de este período, el viento rotará al sector

Este y la intensidad será moderada, esto no permitirá una gran variación de los registros térmicos, con lo cual, las temperaturas, tanto máximas como mínimas se van a mantener altas. . [www.bcr.com.ar/gea](http://www.bcr.com.ar/gea)

cos hicieron de colchón de esas pérdidas. Se informó que Brasil procesaría en este ciclo 30,7 millones de toneladas de soja, casi 2 millones más que lo procesado durante el año pasado.

El día jueves los futuros cerraron en alza sostenidos por la fuerte demanda china de aceites vegetales, después de que el país asiático sufriera la peor tormenta de nieve de los últimos 50 años. Fuentes del mercado comentaban que China estaba buscando asegurarse el suministro de aceites vegetales.

El día viernes los futuros cerraron en alza sostenidos por la fuerte demanda alimenticia de China. Este país está atravesando el peor invierno en los últimos 50 años, que dañó el 40% de la cosecha de colza. Los operadores dijeron que la demanda de soja por parte de China continúa siendo muy fuerte. En el mes de enero importó 3,44 millones de toneladas de poroto con un aumento de 41,55% con respecto al mismo mes del año anterior.

Es todavía amplio el rango de variación que existe entre las distintas proyecciones de producción de soja que registraría Brasil. ABIOVE estima que la producción llegaría a 60,5 millones de toneladas, sin variación con respecto a la estimación de un mes atrás. Fuentes privadas estiman una cosecha entre 59 y 60 millones. La estimación de Oil World es de 59,8 millones. Un día antes la CONAB había estimado una producción de 58,5 millones de toneladas, con muy pequeña diferencia con respecto a la producción de la campaña anterior, mientras el USDA sigue estimando lo mismo que en el mes anterior: 60,5 millones. Las lluvias registradas en Mato Grosso, el principal estado brasileño en producción de soja, está demorando la cosecha y llevan a un deterioro y a una disminución de la misma.

Según el último informe del USDA al día 8 de febrero la producción

mundial de soja de la campaña 2007/08 llegaría a 220,07 millones de toneladas, con una baja de algo más de 15 millones con respecto al ciclo anterior. La caída en la siembra y producción de Estados Unidos es la principal causa de aquella caída global. La producción del país del Norte pasó de casi 87 millones de toneladas en el ciclo 2006/07 a poco más de 70 millones en el ciclo actual. También se produjo una caída en la producción de China que pasó de casi 16 millones de toneladas a 14,30 millones. El gigante asiático viene registrando año a año una baja de su producción. El USDA estima que en el actual ciclo China importaría 34 millones de toneladas, algo más de 5 millones con respecto a la campaña anterior.

Al mismo tiempo que disminuye la producción de soja a nivel mundial, la demanda se fortalece pasando de casi 225 millones en el ciclo previo a 235,5 millones en el ciclo 2007/08.

Los stocks de soja a nivel mundial pasarían de 61,7 millones de toneladas a fin del ciclo pasado a 45,8 millones al fin de este ciclo, es decir que registrarían una baja de alrededor de 16 millones de toneladas. La relación stock/utilización pasaría de 27,4% en el ciclo 2006/07 a 19,5% en el corriente ciclo. Esta caída en esta relación fundamental se acentúa si tenemos en cuenta el efecto más importante que ejerce sobre el mercado de referencia de Chicago la caída de la relación estadounidense, que pasaría de 18,7% en el ciclo precio a 5,32% en la campaña 2007/08.

## TRIGO

### Deshojando la

### LEY 21453 DECLARACIONES JURADAS DE VENTAS AL EXTERIOR (DJVE)

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

Productos principales	Cosecha / Prod.	Registro de la semana	Acumulado	Acum. comparativo
			Al 14/02/08	Al 14/02/07
TRIGO PAN	2007/08	510	7.047.920	8.700.851
	2006/07		8.901.647	8.205.872
MAIZ	2007/08	1.234.158	3.434.984	10.552.823
	2006/07	191.876	13.965.477	8.584.463
SORGO	2007/08	120	1.058.820	667.680
	2006/07		1.086.915	184.306
HABA DE SOJA	2007/08	4.500	8.619.900	5.098.940
	2006/07		11.877.859	6.785.847
SEMILLA DE GIRASOL	2007/08	520	12.818	3.510
	2006/07		55.332	42.433
ACEITE DE GIRASOL	2008	22.666	605.444	424.070
	2007	1.056	733.562	1.056.519
	(*) 2008		1.204	
	(*) 2007		11.715	
ACEITE DE SOJA	2008	9.527	2.030.909	1.580.302
	2007	60.308	5.792.206	5.093.183
	(*) 2008		3.401	
	(*) 2007		364.842	
PELLETS DE GIRASOL	2008	46.500	426.456	241.510
	2007	650	812.571	899.426
	(*) 2008		1.262	
	(*) 2007		11.162	
PELLETS DE SOJA	2008	40.000	8.379.716	6.055.799
	2007	409.493	24.412.032	22.344.513
	(*) 2008		7.566	
	(*) 2007		1.347.234	

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

**SAGPyA: Industrialización por provincias. AÑO 2007, Ene/Dic****Industrialización de Semillas Oleaginosas**

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	Total
Total Gran Bs. As.	48.155	46.857						95.012
Total Bs. As.	1.664.157	1.633.633				23		3.297.813
Total Santa Fe	32.409.008	956.022			53.064	18.298	201	33.436.593
Total Córdoba	2.077.464	421.937		96.015		21.870		2.617.286
Total de Entre Ríos	65.649		15.888					81.537
Total Otras Provincias		1.677						1.677
Total General	36.264.433	3.060.126	15.888	96.015	53.064	40.191	201	39.529.918

**Producción de Aceites**

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	Total
Total Gran Bs. As.	8.561	18.602						27.163
Total Bs. As.	305.463	664.400						969.863
Total Santa Fe	6.241.483	378.787			11.637	6.729	61	6.638.697
Total Córdoba	395.578	169.587		38.212		8.088		611.465
Total de Entre Ríos	11.040		4.392					15.432
Total Otras Provincias								
Total General	6.962.125	1.231.376	4.392	38.212	11.637	14.817	61	8.262.620

**Producción de Pellets**

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	Total
Total Gran Bs. As.	37.789	18.765						56.554
Total Bs. As.	1.284.420	691.422						1.975.842
Total Santa Fe	24.944.630	402.815			24.883	11.014	110	25.383.452
Total Córdoba	1.609.657	189.493		55.469		13.389		1.868.008
Total de Entre Ríos	47.504							47.504
Total Otras Provincias								
Total General	27.924.000	1.302.495		55.469	24.883	24.403	110	29.331.360

**Producción de Expellers**

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	Total
Total Gran Bs. As.								
Total Bs. As.	11.175	572						11.747
Total Santa Fe	114.293							114.293
Total Córdoba	29.212							29.212
Total de Entre Ríos	4.492		8.459					12.951
Total Otras Provincias								
Total General	159.172	572	8.459					168.203

**Rendimientos de productos en 1 (una) tonelada de semilla**

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	Total
Rendimiento aceite	19,2%	40,2%	27,6%	39,8%			30,3%	20,9%
Rendimiento pellets	77,0%	42,6%		57,8%			54,7%	74,2%
Rendimiento expeller	0,4%	0,0%	53,2%					0,4%

Elaborado sobre la base de datos de la SAGPyA.

**margarita**

El mercado de trigo se parece mucho a lo que solía hacer un adolescente típico de muchos años atrás. Para saber si el objeto de sus afectos le quería, tomaba una margarita y empezaba a sacarle los pétalos. Un péta-

lo, me quiere; otro pétalo, mucho; otro pétalo, poquito; otro pétalo, nada. Y así... "me quiere..., mucho..., poquito..., nada...", hasta sacar el último pétalo. Y era el azar el que hacía coincidir la extracción del último pétalo con lo que el joven deseaba.

Bueno, el mercado de trigo parece estar sometido al resultado azaroso de deshojar una margarita. A principios de noviembre el aumento de las retenciones a la exportación. A mediados de noviembre la reapertura del registro de DD.JJ. de ventas de trigo al exterior.

A fines de noviembre el cierre del registro por un período fijo. A principios de diciembre otro cierre del registro también por un período específico. A fines de enero, reapertura del registro. Y entre medio de tanto cierre y apertura, también con cambios en las fechas de declaración, en las fechas de embarque, en el tiempo admitido para realizar el embarque, etcétera.

En esta semana, ocurrieron dos cosas que paralizaron al mercado triguero. Al menos, en lo que respecta a cuestiones de orden nacional.

Uno, el rumor de que las retenciones o derechos de exportación de trigo y maíz se llevarían al mismo nivel del de soja, es decir, 28% y 25%, respectivamente, a 35%.

Dos, el virtual cierre del registro de exportaciones de trigo. La Circular F1/2008 de la Dirección Nacional de Mercados de SAGPyA, emitida el jueves 14 de febrero, informó que no se pueden efectuar registros de DD.JJ. de ventas al exterior de operaciones cuyo período de embarque se inicie con anterioridad al 17 de marzo de 2008. Como la medida se toma para evaluar cómo implementar un proceso ordenado que "facilite y amplíe la operatoria del registro", es de esperar que se tomen el tiempo para regularizar la situación del registro. Aunque intenciones similares fueron manifestadas en varias resoluciones anteriores sin que se trasladaran a los hechos, seamos optimistas...

¿Qué significó para el mercado?

No estando claras las reglas de juego, desapareció todo interés por cerrar negocios.

Vale aclarar que la situación del cereal en Argentina es por demás de calma, con niveles de demanda satisfechos frente a los compromisos asumidos y con

precios divorciados de los orígenes competidores.

Hasta el 6 de febrero, los exportadores llevaban adquiridas 8,308 millones Tm de trigo, por lo que tienen bien cubiertas las ventas registradas. Éstas fueron creciendo muy poquito en estos días, ascendiendo a 7.047.920 Tm.

Sin embargo, contrariamente a lo que ocurriera en anteriores campañas, ha habido una fuerte concentración de los despachos en los primeros meses de la campaña.

Aunque no se cuentan con los números oficiales, por la situación de buques es factible ver que desde diciembre hasta la primera semana de febrero se habrían despachado 5,5 millones Tm de trigo, lo cual representaría el 54% de un saldo exportable calculado en 9 millones Tm.

En años anteriores, la situación en el primer trimestre (es decir, con febrero completo) era la siguiente:

(2007/08	54% de	9,0 millones Tm)
2006/07	47% de	9,3 millones Tm
2005/06	33% de	8,6 millones Tm
2004/05	50% de	10,9 millones Tm
2003/04	23% de	8,9 millones Tm
2002/03	31% de	6,1 millones Tm
2001/02	47% de	9,5 millones Tm
2000/01	42% de	10,7 millones Tm
1999/00	44% de	10,8 millones Tm
1998/99	31% de	7,7 millones Tm
1997/98	36% de	10,3 millones Tm
1996/97	56% de	9,6 millones Tm

El ritmo de carga seguía siendo intenso, ya que por la información de agencias navieras se puede ver que entre el 7 y el 20 de febrero se programaba el despacho de 735.000 Tm de trigo. De ellas unas 290.000 Tm serían para lo que se embarcaría entre este jueves 13 de febrero y el próximo 20. De ese total, poco más de 150.000 Tm corresponderían a los puertos del Up River.

El grueso de los destinos de lo que se despacha sigue siendo Brasil. Hasta el momento, de acuerdo con las ventas informadas, Argentina le estaría proporcionando alrededor de 3 millones Tm de trigo a la nación vecina.

Más allá de ello, en esta semana un vocero de la Cámara de Comercio Exterior de Brasil (Camex) habría aseverado que ese país podría elevar la cuota de importación de trigo proveniente de países extra-Mercosur y libre de arancel (0%) si los embarques desde su principal abastecedor, Argentina, siguen siendo ajustados.

La semana pasada Brasil admitió la importación de una cuota de 1 millón de toneladas de trigo sin el arancel de importación del 10%, que es el arancel común en el bloque del Mercosur.

Según la secretaria ejecutiva de Camex: "eventualmente, todo el trigo pendiente de venta en Argentina podría ser insuficiente para abastecer a Brasil... nadie sabe cuánto será el excedente exportable."

Los molinos brasileños han pedido a Camex que permita la importación de 4 millones de toneladas de trigo con un arancel extra-Mercosur del 0%, para compensar las restricciones recientes del gobierno argentino sobre las exportaciones de trigo.

Analistas y molineros dicen que Brasil posiblemente importe tanto trigo duro como blando desde EE.UU. desde abril, pero hay que

considerar que durante la crisis de oferta anteriores se ha estado importando trigo europeo también.

Volviendo a la demanda doméstica de Argentina, la declaración de compras internas de los molinos ascendía a 1,69 millones Tm de cereal al 16 de febrero. De allí en más, estimamos las adquisiciones en 2 / 2,2 millones de toneladas, por lo que el total de trigo vendido en el mercado doméstico ascendía a 10,4 millones Tm.

Como los exportadores tienen asegurada la mercadería que necesitan para despachar y limitada la venta externa, no son competidores para el sector molinero, único demandante en el mercado triguero.

De estar liberada la exportación, el precio del trigo estaría reflejando el valor FOB que pagan los compradores foráneos menos las retenciones, los gastos portuarios y los gastos comerciales de la exportación.

Sin embargo, en la medida que Argentina no está plenamente participando de la arena internacional, la misma formación de precios FOB está viciada.

En el frente externo, no hay FOB con embarque cercano. Sólo hay compradores a u\$s 360, lo que significa un FAS teórico de u\$s 250,40 la tonelada, o \$790.

Estos \$790 inclusive se encuentran por sobre el valor de mercado establecido por la SAGPyA, con un último valor de \$740.

En el recinto local de operaciones del esta Bolsa de Comercio, sólo un exportador estuvo comprando grano el lunes, y por el cual pagó \$570. Esto es 10 pesos menos que el miércoles 6 de febrero, último día en el que se compró cereal en recinto.

Con esa única aparición, el volumen negociado resultó ser

la cuarta parte que lo hecho en la semana anterior.

Bajo las actuales condiciones, existen severas dudas respecto de la intención de siembra de los productores sobre este cereal. Hoy, no hay ofertas de compra a cosecha (*forward 2009*), si bien hay precios de ajuste en los mercados a término. Para la posición Mar09 el ajuste de este jueves ha sido de u\$s 213, superando el ajuste de u\$s 202,20 sobre la posición Mar08. Si bien el nivel de interés abierto es inexistente, da la pauta de cuánto se necesitará el trigo argentino.

## Mercados estadounidenses y la CFTC trataron de ponerle freno al trigo

En el frente externo, la volatilidad sigue siendo la principal característica del mercado de trigo.

Sobre el final de la semana pasada, los tres mercados de futuros de trigo de EE.UU. -Chicago Board of Trade, Kansas City Board of Trade y el Minneapolis Grain Exchange- y la CFTC (*Commodity Futures Trading Commission*) determinaron expandir en forma extraordinaria el límite de oscilación en los futuros del cereal.

De 30 centavos de dólar por bushel, equivalente a 11 dólares por tonelada, el margen de oscilación se duplicó a 60 centavos de dólar pbu -22 dólares por tonelada. En el caso que se supere ese límite al siguiente día, se vuelve a aumentar en un 50%, a 90 centavos, para la próxima rueda de negocios y otro 50% en cada día subsiguiente cuando 2 o más contratos de la misma campaña comercial cierren en el límite de suba.

Por otra parte, se decidió elevar los márgenes solicitados a los operadores. El CME Group (la nueva fusión de los dos mercados, Chicago Board of Trade y Chicago Mercantile Exchange) llevó los márgenes para operar futuros de trigo CBOT de u\$s 3.038 a u\$s 4.050 por contrato.

En la apertura del lunes, los tres mercados de futuros vieron que las posiciones de trigo tocaban una vez el límite de suba, esta vez a 60 centavos de dólar por bushel. Ante el mayor requerimiento de márgenes, los operadores con abultadas posiciones compradas se vieron forzados a liquidar contratos y vender para cumplir con los nuevos requerimientos.

La ola de ventas determinó que en la misma rueda en que se llegó al límite de suba, los precios cerraran casi 53 centavos de dólar pbu de baja (16,5 u\$s/tn), respecto del cierre anterior.

Con los precios que venía observando el trigo, las nuevas ventas externas del cereal norteamericano había empezado a disminuir en ritmo.

El informe semanal del USDA mostró que las ventas netas al 7 de febrero ascendían a 157.700 Tm, cuando la expectativa entre los analistas era una cifra entre 300 y 500 mil toneladas.

Ante el retroceso de precios, algunas licitaciones y ofertas de compra de países importadores se pospusieron. Por ejemplo, Egipto canceló una licitación por 55.000 a 60.000 tn de trigo.

De todas maneras, son cuestiones coyunturales, ya que es natural que los demandantes esperen a ver qué sucede con las cotizaciones.

Lo cierto es que la oferta inmediata es ajustada y por más que haya un retroceso fuerte, la volatilidad impera y la presión seguirá sobre este cereal. Se necesita el impulso de los precios para que se siembre más hectáreas con este cereal.

Japón seguía mostrándose interesado en la compra de 190.000 tn de trigo molinero en una licitación semanal, incluyendo un total de 77.000 Tm. Egipto terminó adquiriendo 235.000 toneladas de trigo y Túnez lanzó una licitación para comprar 117.000 toneladas del cereal. Y, Serbia permitiría la importación sin aranceles de 200.000 Tm de trigo para calmar los precios domésticos de los granos.

Por lo pronto, el efecto de los precios ha surtido efecto en varias naciones del Hemisferio Norte. Es factible que la cosecha de trigo blando de la UE-27 crezca un 12,1% este año por la mayor siembra y los mejores rindes.

**El USDA dijo el martes que la superficie destinada al trigo 2008 en el país norteamericano aumentaría con respecto a la superficie dedicada al cereal en el 2007.**

## MAÍZ

### Baja de precios, con rumores, hace desaparecer la oferta de la cosecha nueva

Al iniciarse la semana, bajo la influencia de una rueda bajista en Chicago, la propuesta de precios había sido inferior a la del 8 de febrero. Hubo poco interés por parte de los compradores, por lo que el precio por el maíz disponible se acercó a los \$480 la Tm -equivalente a poco más de 153 dólares por tonelada.

Con el rumor de que se podía llevar la retención al precio de exportación del maíz al mismo nivel que el de la soja (25% a 35%), en la rueda local del martes las ofertas de compra bajaron fuertemente. Pese a ello, al-

gunos exportadores se quedaron en el mercado y se lograron cerrar algunos negocios a \$448.

Las desmentidas sobre el rumor de aumento en las retenciones no lograron estabilizar el precio del maíz, que cayó bajo el influjo de las bajas en Chicago. Y también a pesar de la activa presencia de algunas empresas exportadoras, necesitadas de mercadería para cumplimentar embarques.

La recuperación de precios del mercado norteamericano del jueves y viernes ayudaron a mejorar las ofertas de compra locales, pero no lo suficiente como para compensar las pérdidas sufridas en la semana. Y ello pese a que hubo un par más de empresas exportadoras apareciendo en la rueda del viernes.

Es que el avance de la cosecha, incipiente aún, ya está haciendo sentir su efecto sobre los precios.

Así, el disponible de maíz terminó operándose a \$470, casi 4% de baja respecto del viernes pasado, siendo mucho más acentuada la pérdida que la sufrida en las pantallas del CBOT (-1%).

Ante las bajas ocurridas y los rumores, el volumen de operaciones disminuyó respecto de la semana pasada, si bien fue repuntando hacia los últimos días.

La incertidumbre sobre el tema retenciones tuvo su mayor impacto sobre la cosecha nueva. En la rueda del lunes, el valor del maíz para la próxima cosecha siguió con la misma tendencia que el disponible y se negoció a u\$s 150 para entregar en los meses de marzo o abril en los puertos de Timbúes y Lima, mientras que para San Martín y Ramallo la oferta disminuyó aún más, negociándose a u\$s 148, con un escaso volumen operado. Esto resultó 7 dólares inferior a lo operado en la rueda del 8.

Después desaparecieron las ofertas y volvieron a hacerse en la rueda del miércoles a u\$s 140 por los *forwards* marzo/abril'08. El final de la semana, encuentra la cosecha nueva a u\$s 148, 4,5% de pérdida acumulada en la semana.

A estos valores los negocios cerrados fueron de muy bajo volumen.

La cuestión es que existe una gran disparidad de precios entre las ofertas hechas por la entrega a cosecha y los valores a que ajustan las posiciones de futuros en los términos locales. Esa disparidad llegó a ser de 15 dólares en la rueda del miércoles, en detrimento de los *forwards*.

Lógicamente, ante esa presión a la baja de la demanda sobre las ofertas presentadas, los vendedores se retraen y el resultado es la realización de sólo una décima parte de los negocios hechos hace una semana.

Ahora bien, si se toman los precios FOB puertos argentinos para el maíz, se apreciará que, deducidos los gastos de *fobbing*, el FAS teórico habría estado entre u\$s 144 y 148 para la posición de embarque abril. Excepto por los u\$s 148, coincidente con las ofertas hechas en el mercado interno, los u\$s 144 del miércoles resultaron superiores a los u\$s 140 ofrecidos en el mercado.

Las expectativas generales del mercado son que estamos ante el producto más débil, en lo que a perspectivas de precios se refiere, respecto de los otros granos.

Sin embargo, los productores saben que estamos ante una cosecha que posiblemente resulte inferior a la del año pasado, pese a la mayor superficie sembrada y que la demanda por mercadería argen-

tina está firme.

Por el lado de la oferta, restan por implantar unos pocos lotes con maíz en el norte santafesino y en Santiago del Estero, Chaco y Misiones.

Mientras tanto, avanzó muy lentamente la cosecha en Entre Ríos y algo más ágil en el norte de Santa Fe. Las lluvias fueron las que complicaron el avance entrerriano.

En esta semana empezaron a recolectarse los primeros lotes en el área núcleo, sobre Santa Fe, con dispares consideraciones respecto de su rendimiento.

De las principales provincias productoras, Buenos Aires, Córdoba y La Pampa son las que presentan una condición más complicada en la condición del maíz.

El consenso del mercado parece estar en una cosecha de 21 a 22 millones de toneladas, pero habría que decir que la irregularidad en la condición de los lotes hace difícil el pronóstico.

Por el lado de la demanda, la exportación continúa acumulando mercadería, y observa un ritmo de compras superior al existente en años anteriores.

Hasta el 6 de febrero, la exportación mostraba la siguiente posición comercial:

<u>Maíz</u>	<u>Compras</u>	<u>Ventas Externas</u>	<u>Saldo</u>
Cosecha 2006/07	17.697.800	13.773.601	3.924.200
Cosecha 2007/08	5.020.200	2.200.826	2.819.374
Saldo	22.718.000	15.974.427	6.743.574

Esto nos está señalando que gran parte de las compras declaradas como de la campaña 2006/07 pasarán a engrosar el cumplimiento de ventas de la nueva temporada, la 2007/08.

Por otra parte, algunos números pueden resultar engañosos. Desde que se regularizó la registración de Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior, hubo una enorme anotación por parte de las empre-

sas exportadoras.

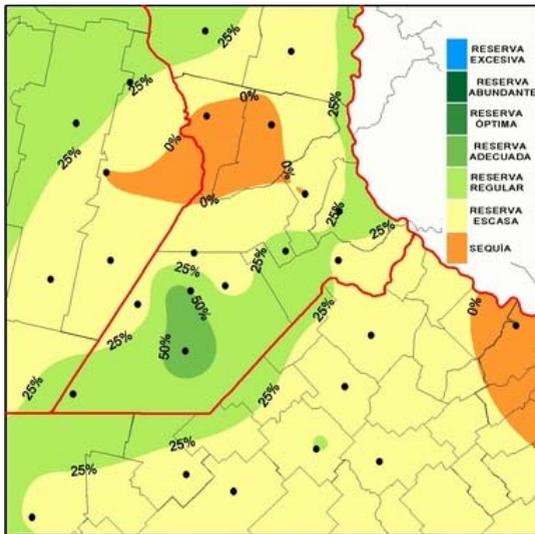
Así, desde el momento que se abrió la posibilidad de registración, el 31 de enero cuando se anotaron 1.446.000 Tm de maíz, el registro ha ido acumulando gran volumen de maíz.

Del 6 al 14 de febrero se anotaron más de 1,2 millón de toneladas, por lo que las ventas acumuladas de la nueva campaña ascendían a 3,43 millones este jueves 14.

Igualmente, la situación irregular en el tema Registro de Ventas ha hecho que haya un apreciable retraso en los compromisos anotados respecto de la campaña pasada, cuando se cuadruplicaba el actual volumen de ventas externas para la nueva temporada.

## En Chicago, el maíz es el más “estable”

Con un saldo negativo del 1% para la posición de futuros más cercana y una suba del 1% en las posiciones cercanas a la nueva



### MAIZ: PORCENTAJE DE AGUA UTIL DISPONIBLE AL 14/02/08

## Servicio GEA - Guía Estratégica para el Agro

En referencia al maíz, se observa una leve mejoría en algunos sectores del centro y sur de la región GEA, y un desmejoramiento, aunque no muy marcado en lo que es el norte de la región. Gracias a las lluvias que vienen aconteciendo durante estas últimas semanas, el maíz pudo recuperarse del estrés hídrico y de las altas temperaturas que sufrió durante su etapa más crítica, y en general puede decirse que se encuentra en buenas condiciones. Actualmente está atravesando, en la mayor parte de las regiones, por la etapa de maduración. Para la semana comprendida entre el jueves 14 y el miércoles 20 de Febrero mostrará dos etapas bien diferenciadas, en una primera parte, con características secas y calurosas, donde se espera que las condiciones de poca nubosidad, vientos del sector Norte y ascenso de temperatura se mantengan hasta las primeras horas del domingo. La segunda etapa comienza el domingo 17, momento en el cual las condiciones comienzan a inestabilizarse, generando un importante aumento de la nubosidad y la probabilidad de precipitaciones que se va a extender desde el domingo hasta el final de este período. Los acumulados de lluvia esperados para todo este período serán entre 40 y 70 milímetros, presentando, al igual que la semana pasada, una importante variabilidad espacial. Las zonas más favorecidas por las precipitaciones, serán las subzonas III y IV, mientras que se estima que la menos beneficiada será

cosecha, el maíz es el que viene mostrando un comportamiento menos volátil en el mercado de futuros de Chicago. Ello, en comparación con las ruedas vecinas del complejo soja, y ni que hablar del trigo.

En el primer día de operaciones, los futuros de maíz terminaron en baja. La razón de esto radica en la liquidación de posiciones long por parte de diversos operadores. Con el aumento de los límites de oscilación de precios en trigo, como así también de los márgenes, las firmas se han visto forzadas a liquidar sus posiciones compradas. Por otra parte, el maíz está operando en máximos históricos, con lo que está listo para una toma de ganancias.

Según el USDA se reportaron 40,7 millones de bushels de maíz inspeccionado para exportación la semana pasada, por debajo de las estimaciones que hacían los privados que iban de 43 a 48 millones.

El día martes los futuros de maíz cerraron en baja presionados por las ventas de los fondos. Se informó que Israel había comprado 55.000 toneladas de maíz estadounidense. Una fuente de Hamburgo dijo que la oferta de maíz de EE.UU. era aún competitiva en los mercados mundiales de exportación, a pesar de la competencia proveniente de Argentina.

El día miércoles los futuros de maíz cerraron en baja presionados por las ventas de los fondos y la baja que se registraba en la rueda del trigo. Se confirmó la compra de maíz estadounidense por parte de Israel en un volumen de 55.000 toneladas.

El día jueves los futuros de maíz cerraron en alza en simpatía con la subida que se registraba en el trigo y la soja e impulsados por las ganancias que se registraban en otros mercados como los del oro y el petróleo. El maíz sigue los pasos de la oleaginosa debido a que ambos granos compiten por la superficie que se sembraría en EE.UU. en el corriente año.

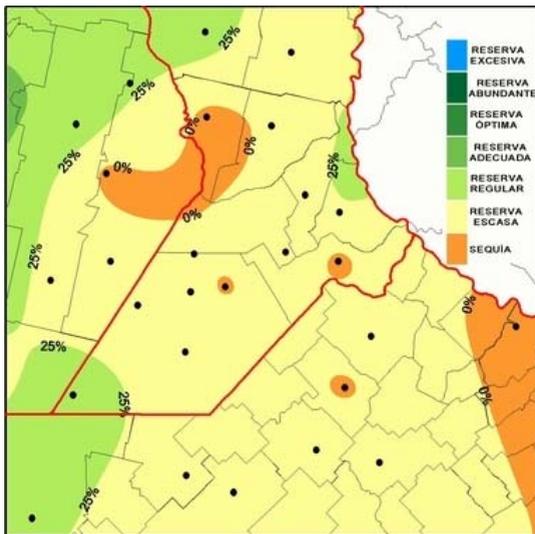
El día viernes el maíz tuvo un alza sostenido por las compras de los

fondos. El crudo invierno que afecta a China genera una fuerte demanda de alimentos de ese país para consumo humano y animal. Mientras tanto, en Argentina, segundo exportador mundial del grano, el proceso de implantación estaba finalizando. Hasta el jueves se habían sembrado el 99% de los 4 millones de hectáreas previstos para la campaña 2007/08.

A nivel mundial, según el reciente informe del USDA, la producción de maíz llegaría a 766,2 millones de toneladas. La producción estadounidense llegó a 332 millones, es decir el 43,3 % de la producción mundial. EE.UU. Los otros grandes productores son China con 145 millones de toneladas, Brasil con 50 millones, la EU-27 con 47,5 millones, México con 22,5 millones, Argentina con 21,5 millones y el Sudeste de Asia (Indonesia, Malasia, Filipinas, Tailandia y Vietnam) con algo más de 17 millones.

El consumo a nivel mundial llegaría a casi 772 millones de toneladas y los stocks pasarían de 107,2 a fines de la campaña pasada a 101,9 a fines de la campaña actual. La relación stock sobre utilización sería de 13,21% contra la relación de 14,9% del ciclo pasado.

En el caso concreto de Estados Unidos las exportaciones de maíz llegarían a 62,2 millones de toneladas y el consumo interno a 266,8 millones, es decir que la utilización estaría en 329 millones de toneladas, permitiendo un incremento de los stocks de poco más de 3 millones de toneladas. En dicho país la utilización de maíz para producir etanol sería durante esta campaña de 81,3 millones de toneladas contra 53,8 millones en el ciclo pasado.



**MAIZ: PORCENTAJE DE AGUA UTIL DISPONIBLE AL 11/01/08**

la subzona V. En la segunda etapa de este período, el viento rotará al sector Este y la intensidad será moderada, esto no permitirá una gran variación de los registros térmicos, con lo cual, las temperaturas, tanto máximas como mínimas se van a mantener altas. <http://>

[www.bcr.com.ar/gea](http://www.bcr.com.ar/gea)

### Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	08/02/08	11/02/08	12/02/08	13/02/08	14/02/08	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro		570,00				570,00	411,91	38,4%
Maíz duro	488,00	479,50	448,00	440,00	460,00	463,10	451,37	2,6%
Girasol	1330,00	1329,80	1320,00	1300,00	1298,00	1315,56	689,56	90,8%
Soja	1100,00	1065,00	1048,00	1026,00	1032,50	1054,30	709,21	48,7%
Mijo								
Sorgo	470,00	460,00	440,00	440,00	440,00	450,00		
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro							431,95	
Maíz duro	520,00	505,00	480,00	470,00	495,00	494,00		
Girasol		1310,00	1310,00	1290,00	1280,00	1297,50	669,95	93,7%
Soja	1100,00	1070,00	1050,00	1030,00	1030,00	1056,00	712,04	48,3%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro			537,90			537,90	413,73	30,0%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro				593,70		593,70		
Maíz duro								
Girasol	1320,00	1320,00	1320,00	1290,00	1280,00	1306,00	678,03	92,6%
Soja								
Trigo Art. 12		615,00	611,30			613,15	431,52	42,1%
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro	610,00	612,30		590,00	590,00	600,58	401,28	49,7%
Maíz duro								
Girasol		1308,30	1305,00	1285,00	1275,00	1293,33	674,57	91,7%
Soja	1085,00	1055,00	1050,00	1030,00		1055,00		

\* 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	11/02/08	12/02/08	13/02/08	14/02/08	15/02/08	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	
"000"	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	380,0	380,0	380,0	380,0	380,0	380,0	
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo							
Girasol refinado	4.100,0	4.100,0	4.100,0	4.150,0	4.150,0	4.100,0	1,22%
Lino							
Soja refinado	3.013,0	3.052,0	3.052,0	3.000,0	3.000,0	3.013,0	-0,43%
Soja crudo	2.703,0	2.718,0	2.718,0	2.700,0	2.700,0	2.703,0	-0,11%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)							
Soja pellets (Cons Dársena)	860,0	880,0	880,0	900,0	900,0	860,0	4,65%

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

PRECIOS NACIONALES

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	11/02/08	12/02/08	13/02/08	14/02/08	15/02/08	Var. %	08/02/08
<b>Trigo</b>	Exp/SL	C/Desc.	Cdo. M/E	570,00						
<b>Maíz</b>	Exp/Timbúes	C/Desc.	Cdo. M/E	480,00		440,00	460,00	470,00	-4,1%	490,00
	Exp/SM	C/Desc.	Cdo. M/E	470,00	450,00	440,00	460,00	470,00	-3,1%	485,00
	Exp/SM	Hasta 21/02	Cdo. M/E	480,00						485,00
	Exp/Ros	C/Desc.	Cdo. M/E		440,00	440,00	460,00	470,00		
	Exp/GL	C/Desc.	Cdo. M/E					470,00		
	Exp/AS	C/Desc.	Cdo. M/E					470,00	-3,1%	485,00
	Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo. M/E	470,00	450,00	440,00	460,00	460,00	-5,2%	485,00
	Exp/Lima	C/Desc.	Cdo. M/E	480,00		440,00	460,00	470,00	-4,1%	490,00
	Exp/PA	S/Desc.	Cdo. M/E							490,00
	Exp/Timbúes	Mar/Abr'08	Cdo. M/E	u\$s 150,00		140,00	146,00	148,00	-4,5%	155,00
	Exp/SM	Mar/Abr'08	Cdo. M/E	u\$s 148,00		140,00		148,00	-4,5%	155,00
	Exp/PA	Mar/Abr'08	Cdo. M/E	u\$s				148,00	-4,5%	155,00
	Exp/GL	Mar/Abr'08	Cdo. M/E	u\$s				148,00		
	Exp/Ramallo	Mar/Abr'08	Cdo. M/E	u\$s 148,00		140,00		146,00	-4,6%	153,00
	Exp/Lima	Mar/Abr'08	Cdo. M/E	u\$s 150,00		140,00	146,00	148,00	-4,5%	155,00
<b>Sorgo</b>	Exp/SL	C/Desc.	Cdo. M/E				440,00	420,00		
	Exp/Ros	C/Desc.	Cdo. M/E	450,00	440,00	440,00	440,00			470,00
	Exp/Timbúes	Mar/Abr'08	Cdo. M/E	u\$s				143,00		
	Exp/SL	Mar/Abr'08	Cdo. M/E	u\$s 145,00			142,00			150,00
	Exp/Ros	Mar/Abr'08	Cdo. M/E	u\$s 145,00			142,00			150,00
	Exp/GL	Mar/Abr'08	Cdo. M/E	u\$s		145,00		143,00	-7,7%	155,00
	Exp/SL	May/Jul'08	Cdo. M/E	u\$s						150,00
	Exp/Ros	May'08	Cdo. M/E	u\$s				145,00	-3,3%	150,00
<b>Soja</b>	Fca/Timbúes	C/Desc.	Cdo. M/E	1000,00	970,00	970,00	995,00	970,00		
	Fca/SM	C/Desc.	Cdo. M/E	1000,00		970,00	995,00	970,00		
	Fca/SL	C/Desc.	Cdo. M/E	1000,00	970,00	970,00	995,00	970,00		
	Fca/Ric	C/Desc.	Cdo. M/E	1000,00						
	Fca/VGG	C/Desc.	Cdo. M/E			970,00	995,00	970,00		
	Fca/GL	C/Desc.	Cdo. M/E	1000,00	970,00	970,00	995,00	970,00		
	Fca/Timbúes	Hasta 25/02	Cdo. M/E	1050,00	1020,00	1000,00		1000,00		
	Fca/SM	Hasta 29/02	Cdo. M/E	1050,00		1000,00		1000,00		
	Fca/SL	Hasta 29/02	Cdo. M/E	1050,00	1020,00	1000,00		1000,00		
	Fca/VGG	Hasta 25/02	Cdo. M/E			1000,00				
	Fca/GL	Hasta 25/02	Cdo. M/E	1050,00	1020,00	1000,00		1000,00		
	Fca/Timbúes	Hasta 19/02	Cdo. M/E	1070,00	1050,00	1030,00	1030,00	1040,00	-5,5%	1100,00
	Fca/SM	Hasta 19/02	Cdo. M/E	1070,00	1050,00	1030,00	1030,00	1040,00	-5,5%	1100,00
	Fca/SL	Hasta 18/02	Cdo. M/E	1070,00	1050,00	1030,00	1030,00	1040,00	-5,5%	1100,00
	Fca/Ric	Hasta 19/02	Cdo. M/E				1030,00	1040,00		
	Fca/VGG	Hasta 18/02	Cdo. M/E	1070,00		1030,00				1100,00
	Fca/GL	Hasta 19/02	Cdo. M/E	1070,00	1050,00	1030,00	1030,00	1040,00	-5,5%	1100,00
	Fca/Timbúes	May'08	Cdo. M/E	u\$s 305,00	295,00	300,00	310,00	310,00	-1,6%	315,00
	Fca/SM	May'08	Cdo. M/E	u\$s 310,00	295,00	300,00	310,00	310,00	-1,6%	315,00
	Fca/SL	May'08	Cdo. M/E	u\$s 310,00	295,00	300,00	310,00	310,00	-1,6%	315,00
	Fca/VGG	May'08	Cdo. M/E	u\$s 305,00	295,00	300,00	310,00	310,00		
	Fca/GL	May'08	Cdo. M/E	u\$s 305,00	295,00	300,00	310,00	310,00	-1,6%	315,00
	Fca/AS	May'08	Cdo. M/E	u\$s		300,00				
	Exp/SM	May'08	Cdo. M/E	u\$s		301,00	315,00	315,00	0,0%	315,00
	Exp/AS	May'08	Cdo. M/E	u\$s		301,00	315,00	315,00	0,0%	315,00
	Exp/Lima	May'08	Cdo. M/E	u\$s			313,00			312,00
	Fca/SM	Jul'08	Cdo. M/E	u\$s			315,00	317,00		
<b>Girasol</b>	Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo. M/E	1300,00	1310,00	1290,00	1280,00	1280,00	-3,0%	1320,00

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE ROSARIO

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	11/02/08	12/02/08	13/02/08	14/02/08	15/02/08	var.sem.	
<b>FINANCIEROS</b>									
	En \$ / US\$								
BAR022008			8,5000	7,7500	8,2500	8,3100	7,8100	-3,10%	
BAR032008		20	8,6200	7,7600	8,2600	8,3200	7,8200	-4,40%	
BAR042008		20	8,6700	7,8100	8,3100	8,3700	7,8700	-4,37%	
DLR022008	128.764	186.584	3,1730	3,1680	3,1630	3,1630	3,1590	-0,50%	
DLR032008	119.260	133.631	3,1820	3,1780	3,1730	3,1740	3,1710	-0,38%	
DLR042008	94.000	80.060	3,1920	3,1890	3,1820	3,1840	3,1820	-0,34%	
DLR052008	104.100	73.784	3,2050	3,2000	3,1900	3,1940	3,1930	-0,50%	
DLR062008	23.400	11.411	3,2190	3,2140	3,2050	3,2070	3,2060	-0,53%	
<b>Mercado Físico de Granos de Rosalé</b>									
Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	11/02/08	12/02/08	13/02/08	14/02/08	15/02/08	var.sem.
<b>Girasol</b>									
DLR082008	3.630	91.150	M/E	3,2490	3,2490	3,2400	3,2420	3,2410	-0,37%
DLR092008	10.630	201.127	Cdo.	3,2620	3,2630	3,2540	3,2580	3,2570	-0,31%
DLR102008	6.000	67.018	M/E	3,2740	3,2750	3,2700	3,2740	3,2730	-0,12%
DLR112008	10.101	17.450	M/E	3,2830	3,2930	3,2860	3,2880	3,2870	0,03%
DLR122008	10.000	26.403	Cdo.	3,2960	3,3050	3,3020	3,3020	3,3010	0,18%
DLR012009	9.000	9.170	Cdo.	3,3050	3,3250	3,3170	3,3190	3,3170	
Fca/Rosario	Mar'08		M/E	u\$s 420,00	420,00	415,00	415,00	420,00	
Fca/Rosario	Mar'08		M/E	u\$s 4,5980	4,6050	4,6000	4,6200	4,6340	
Fca/Deheza	Mar'08		M/E	u\$s 420,00	420,00	415,00	415,00	420,00	
Fca/Deheza	Mar'08		M/E	u\$s 420,00	420,00	415,00	415,00	420,00	-1,2%
<b>AGRICOLAS</b>									
IMR042008	306	1007	M/E	u\$s 150,00	140,80	143,50	148,50	150,00	-2,60%
<small>(Exp) Exportación (Pa) Paga. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 10% IVA, con la LF. (F) Flete/contr. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (E/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario. (SL) San Lorenzo. (SM) San Martín. (SF) Santa Fe. (Ric) Ricardone. (PA) Punta Alta. (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 comprador Banco Nación hasta la entrega. (V) Valores oficiales en operaciones de compra de procesado hasta 200 Km de altura.</small>									
ISR052008	136	324	M/E	u\$s 310,90	304,00	307,50	316,00	316,40	-0,82%
ISR072008	2	10	M/E	u\$s 315,90	309,20	312,60	321,60	322,00	-0,77%
ISR092008	2	10	M/E	u\$s 320,00	314,00	317,40	326,50	326,90	-0,94%
ISR112008	60	377	M/E	u\$s 325,00	319,00	321,00	331,00	332,10	-0,87%
ISR052009	58	329	M/E	u\$s 309,50	303,30	304,00	312,00	312,60	-1,70%
ITR032008	10	152	M/E	u\$s 193,00	179,00	182,00	180,00	179,00	-6,28%
ITR072008	13	77	M/E	u\$s 207,00	193,00	196,00	194,00	193,00	-5,39%
ITR012009	65	156	M/E	u\$s 203,90	190,00	193,00	196,60	194,50	-5,21%
MAI042008		74	M/E	u\$s 150,50	141,30	144,00	149,00	150,50	-2,59%
MAI042009		2	M/E	u\$s 153,50	146,30	149,00	154,00	154,50	-0,64%
SOJ000000			M/E	u\$s 338,00	332,00	326,60	328,50	331,00	-4,61%
SOJ032008		173	M/E	u\$s 318,00	311,00	315,00	324,00	324,00	0,37%
SOJ052008	790	3187	M/E	u\$s 313,00	306,00	310,00	319,00	319,00	-0,78%
SOJ072008	32	48	M/E	u\$s 318,50	311,00	315,50	324,50	326,00	-0,46%
SOJ052009		16	M/E	u\$s 309,50	303,30	304,00	312,00	312,60	-1,70%
TRI000000			M/E	u\$s 180,50	180,50	182,00	180,00	179,00	-5,79%
TRI012009		2	M/E	u\$s 204,40	190,50	193,50	197,10	195,00	-5,20%
<b>TOTAL</b>	<b>545.160</b>	<b>1.091.661</b>							

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	11/02/08			12/02/08			13/02/08			14/02/08			15/02/08			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b> En \$ / US\$																
DLR022008	3,1740	3,1720	3,1730	3,1700	3,1660	3,1680	3,1690	3,1630	3,1630	3,1650	3,1610	3,1640	3,1630	3,1590	3,1610	-0,44%
DLR032008	3,1840	3,1810	3,1810	3,1810	3,1770	3,1790	3,1790	3,1730	3,1730	3,1790	3,1710	3,1740	3,1740	3,1690	3,1690	-0,44%
DLR042008	3,1950	3,1920	3,1920	3,1920	3,1880	3,1880	3,1900	3,1830	3,1830	3,1900	3,1830	3,1840	3,1850	3,1840	3,1840	-0,28%
DLR052008	3,2060	3,2050	3,2050	3,2020	3,2000	3,2000	3,2010	3,1900	3,1900	3,2000	3,1910	3,1940	3,1970	3,1930	3,1940	-0,47%
DLR062008				3,2210	3,2140	3,2140	3,2140	3,2130	3,2130	3,2070	3,2070	3,2070				
DLR072008	3,2390	3,2350	3,2350	3,2350	3,2320	3,2320	3,2260	3,2250	3,2250							
DLR082008	3,2490	3,2490	3,2490				3,2400	3,2400	3,2400							
DLR092008	3,2640	3,2620	3,2620	3,2660	3,2620	3,2630				3,2600	3,2580	3,2580				
DLR102008	3,2750	3,2740	3,2740				3,2700	3,2700	3,2700	3,2790	3,2780	3,2790				
DLR112008	3,2830	3,2830	3,2830	3,2930	3,2920	3,2930	3,2900	3,2860	3,2860	3,2880	3,2880	3,2880	3,2870	3,2850	3,2870	
DLR122008	3,2970	3,2960	3,2960	3,3100	3,3050	3,3050	3,3050	3,3020	3,3050							
DLR012009				3,3250	3,3250	3,3250	3,3200	3,3170	3,3170	3,3190	3,3190	3,3190				
ECU022008	4,6000	4,5980	4,5980	4,6050	4,6040	4,6050	4,6000	4,6000	4,6000	4,6300	4,6150	4,6200				
<b>AGRÍCOLAS</b> En US\$/ Tm																
IMR042008	151,50	150,00	150,00	146,00	140,50	140,50	144,00	141,60	144,00	148,50	145,90	148,50	150,00	148,00	150,00	-2,60%
ISR052008	316,80	310,50	310,90	311,20	302,00	304,00	308,00	303,50	307,50	316,00	313,50	316,00	319,00	314,80	315,00	-1,25%
ISR072008	318,70	317,50	317,50	311,00	305,50	311,00	313,50	312,60	312,60	320,00	320,00	320,00	322,00	322,00	322,00	
ISR092008													326,50	326,50	326,50	
ISR112008	326,00	325,00	325,00	319,00	319,00	319,00	321,00	321,00	321,00	330,00	329,50	329,50	331,00	331,00	331,00	
ISR052009	310,00	310,00	310,00	303,50	301,00	303,50	304,00	303,00	304,00	310,00	310,00	310,00	310,50	310,50	310,50	
ITR032008	193,00	190,00	193,00	184,00	184,00	184,00										
ITR072008	207,00	205,80	207,00	198,00	198,00	198,00										
ITR012009	206,40	203,90	203,90	200,00	190,00	190,00	193,00	193,00	193,00	196,60	196,00	196,60	197,00	194,50	194,50	-5,21%
SOJ052008	317,00	314,70	314,70	311,00	305,00	305,00	310,70	306,90	310,00	318,20	315,70	318,20	321,40	317,50	318,50	-0,93%
SOJ072008							315,50	315,50	315,50	323,50	323,00	323,00				
553.307	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)									1.100.409			Interés abierto en contratos			

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición/1	En US\$				
					11/02/08	12/02/08	13/02/08	14/02/08	15/02/08
<b>PUT</b>									
IMR042008	142	put	20	59	3,500		4,800		3,700
ISR052008	264	put	2	138		1,700			
ISR052008	276	put	4	190			2,400		
ISR052008	280	put	172	280		3,900	3,200	2,100	
ISR052008	284	put	96	100		5,000	4,000		2,500
ISR052008	288	put	120	74	4,600	6,000	5,100	3,700	3,200
ISR052008	292	put	64	68		5,200		5,000	4,500
ISR052008	296	put	4	36					5,600
ISR052009	288	put	16					18,000	
<b>CALL</b>									
IMR042008	126	call	14	69			18,500		
IMR042008	138	call	4	30			9,000		
IMR042008	158	call	5	34	4,000			2,500	
IMR042008	162	call	12	79	2,700				
IMR042008	166	call	4	10	2,000				
ISR052008	320	call	114	134	9,000			10,500	
ISR052008	328	call	4	30	7,200				
ISR052008	332	call	48	116		3,600		5,700	7,000
ISR052008	336	call	404	196		3,000	3,000		
ISR052008	340	call	40	96			2,400		

\*\* El Interés abierto corresponde al día jueves. Nota: Los contratos de cereales son por 50 tn y los de oleaginosos son de 25 tn.

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada					var.sem.
			11/02/08	12/02/08	13/02/08	14/02/08	15/02/08	
TRIGO B.A. 03/2008	24.400	1.020	200,80	193,80	189,80	190,60	186,00	-8,15%
TRIGO B.A. 05/2008	600	95	209,50	202,50	199,50	200,60	197,00	-5,97%
TRIGO B.A. 07/2008	27.000	1.765	214,80	207,80	204,20	205,30	201,00	-7,25%
TRIGO B.A. 09/2008	2.100	120	219,80	212,80	209,50	210,30	206,00	-6,96%
TRIGO B.A. 01/2009	8.200	1.233	203,80	196,80	192,50	194,00	193,00	-6,31%
TRIGO B.A. 03/2009		1	210,30	203,30	199,00	200,50	200,00	-5,88%
TRIGO Q.Q. 03/2008		19	106,50	106,50	106,50	106,50	106,50	
MAIZ I.W. 04/2008		17	105,00	105,00	105,00	105,00	105,00	
MAIZ ROS 04/2008	36.900	3.827	150,40	143,40	144,00	148,80	150,00	-2,60%
MAIZ ROS 06/2008		14	153,00	146,00	146,50	151,00	152,20	-2,75%
MAIZ ROS 07/2008	11.000	816	156,40	149,40	149,50	154,80	156,50	-2,19%
MAIZ ROS 09/2008	100	22	158,50	152,00	152,10	157,00	159,00	-2,15%
MAIZ ROS 12/2008	1.000	25	160,50	153,50	154,00	158,50	160,50	-2,43%
MAIZ ROS 04/2009	1.600	160	153,00	146,00	146,00	149,50	150,00	-3,23%
GIRASOL ROS 03/2008		38	435,00	430,00	425,00	418,00	427,00	-2,95%
GIRASOL ROS 05/2008		4	438,00	433,00	428,00	421,00	430,00	-2,93%
GIRASOL ROS 03/2009		1	380,00	380,00	380,00	380,00	380,00	
SOJA ROS 02/2008			355,50	353,00	344,00	353,00	352,00	-3,56%
SOJA ROS 03/2008			345,20	342,00	335,00	344,00	335,00	-5,63%
SOJA ROS 05/2008	76.000	10.994	313,00	307,50	310,70	319,00	319,00	-0,75%
SOJA ROS 07/2008	11.700	630	317,50	312,50	315,70	325,70	326,00	-0,12%
SOJA ROS 09/2008	1.200	20	321,00	316,00	319,20	328,50	329,00	0,27%
SOJA ROS 11/2008	10.400	1.260	327,00	320,00	322,70	332,50	333,30	-0,06%
SOJA ROS 05/2009	16.100	648	309,00	302,00	304,00	312,00	312,30	-1,64%
I.C.A.B.A. 02/2008			168,80	164,50	165,30	169,40	169,10	-2,14%
I.C.A.B.A. 03/2008		2	169,80	165,50	166,30	170,40	170,10	-2,13%
I.C.A.B.A. 05/2008		2	170,80	166,50	167,30	171,40	171,10	-2,12%

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada					var.sem.
			11/02/08	12/02/08	13/02/08	14/02/08	15/02/08	
Trigo BA Inm./Disp			625,00	607,00	595,00	590,00	580,00	-9,38%
Maiz BA Inm./Disp			490,00	470,00	445,00	463,00	470,00	-4,08%
Soja Ros Inm/Disp.			1.080,00	1.055,00	1.030,00	1.050,00	1.050,00	-5,41%
Soja Fab. Ros Inm/Disp			1.080,00	1.055,00	1.030,00	1.050,00	1.050,00	-5,41%

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	11/02/08			12/02/08			13/02/08			14/02/08			15/02/08			var. sem.
	máx	mín	última													
TRIGO B.A. 03/2008	203,5	200,7	200,8	199,0	193,8	193,8	191,0	189,0	189,0	191,0	190,0	190,0	189,0	185,8	186,0	-8,4%
TRIGO B.A. 05/2008	209,5	209,5	209,5				199,5	199,5	199,5				198,0	197,0	197,0	
TRIGO B.A. 07/2008	217,4	214,8	214,8	209,0	207,8	207,8	205,5	204,2	204,5	205,9	204,8	205,0	204,0	200,8	201,0	-7,4%
TRIGO B.A. 09/2008	221,0	219,8	219,8				209,5	209,5	209,5	211,0	209,9	210,3				
TRIGO B.A. 01/2009	206,0	203,8	203,8	200,0	196,8	196,8	193,5	193,0	193,0	194,5	194,0	194,0	193,5	193,0	193,0	-5,9%
MAIZ ROS 04/2008	154,8	150,3	150,4	148,0	143,4	143,4	144,5	142,0	144,0	148,8	146,0	148,5	150,0	148,0	150,0	-2,6%
MAIZ ROS 07/2008	157,0	156,5	156,5	152,9	149,4	149,4	150,0	147,5	149,8	154,8	154,0	154,8	155,5	154,0	155,5	-2,8%
MAIZ ROS 09/2008				152,0	152,0	152,0						159,0	158,5	159,0		-3,0%
MAIZ ROS 12/2008										156,5	156,5	156,5	160,5	158,0	160,5	
MAIZ ROS 04/2009				146,0	146,0	146,0				149,5	148,5	149,5	150,0	149,5	150,0	-3,2%
SOJA ROS 05/2008	317,0	313,0	313,0	309,0	304,8	307,5	311,0	308,5	309,5	319,0	316,5	319,0	322,0	316,8	319,0	-0,8%
SOJA ROS 07/2008	320,0	319,0	319,0	312,5	309,3	312,5	316,0	314,5	315,6	325,7	322,9	325,7	327,0	324,0	326,0	0,3%
SOJA ROS 09/2008	323,0	322,5	322,5							328,5	326,0	328,5	330,0	329,0	329,0	-0,3%
SOJA ROS 11/2008	328,0	327,0	327,0	320,5	318,0	320,0	323,0	321,5	321,5	332,5	330,9	332,5	333,0	331,0	333,0	-0,1%
SOJA ROS 05/2009	309,0	309,0	309,0	302,0	300,0	301,0	304,0	302,0	304,0	310,0	309,0	310,0	312,2	310,0	312,1	-2,5%

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

embarque		11/02/08	12/02/08	13/02/08	14/02/08	15/02/08	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	345,00	345,00	345,00	345,00	f/i	345,00	
Precio FAS		239,64	239,63	239,62	239,62		239,55	0,03%
Precio FOB	Mar'08	c 350,00	c 350,00	c 360,00	c 360,00		c 345,00	4,35%
Precio FAS		240,44	240,43	250,42	250,42		235,35	6,40%
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	Spot	216,00	216,00	216,00	216,00	f/i	218,00	-0,92%
Precio FAS		155,81	155,97	156,02	155,91		157,26	-0,86%
Precio FOB	15/Feb'08	v 206,09	v 201,86	v 201,57	v 205,11		v 205,90	-0,38%
Precio FAS		145,91	141,83	141,58	145,02		145,16	-0,10%
Precio FOB	Mar'08	v 206,09	v 201,86	v 201,57	v 205,11		v 206,68	-0,76%
Precio FAS		145,91	141,83	141,86	145,02		145,95	-0,64%
Precio FOB	Abr'08	v 208,06	v 204,62	v 204,32	v 208,26		v 208,65	-0,19%
Precio FAS		147,88	144,59	144,34	148,17		147,92	0,17%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	236,00	233,00	233,00	235,00	f/i	235,00	
Precio FAS		182,81	180,46	180,46	182,06		181,91	0,08%
Precio FOB	May'08	v 205,70	v 203,44	v 202,75	v 207,96		v 207,28	0,33%
Precio FAS		159,91	158,30	157,60	162,02		161,18	0,52%
Precio FOB	Jun'08	v 207,67	v 205,41	v 204,72	v 209,93		v 209,24	0,33%
Precio FAS		161,88	160,27	159,57	163,99		163,15	0,51%
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	495,00	493,00	496,00	510,00	f/i	499,00	2,20%
Precio FAS		312,12	310,92	312,96	322,06		314,56	2,38%
Precio FOB	15/Abr'08	v 459,67	v 453,32	v 456,92	v 468,86		v 464,45	0,95%
Precio FAS		286,81	280,77	285,27	293,18		290,10	1,06%
Precio FOB	May'08	v 470,15	v 462,70	v 467,11	v 478,69		v 475,11	0,75%
Precio FAS		297,28	291,15	295,46	303,01		300,76	0,75%
Precio FOB	Jun'08				c 473,91			
Precio FAS					298,24			
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	590,00	570,00	570,00	570,00	f/i	570,00	
Precio FAS		350,09	336,76	337,38	337,74		336,51	0,37%

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

### Tipo de cambio de referencia

		11/02/08	12/02/08	13/02/08	14/02/08	15/02/08	var.sem.
Tipo de cambio	comprador	3,1280	3,1220	3,1160	3,1160	3,1130	-0,51%
	vendedor	3,1680	3,1620	3,1560	3,1560	3,1530	-0,50%
Producto	Der. Exp.	Reintegros					
Trigo	28,00	2,2522	2,2478	2,2435	2,2435	2,2414	-0,51%
Maíz	25,00	2,3460	2,3415	2,3370	2,3370	2,3348	-0,51%
Demás cereales	20,00	2,5024	2,4976	2,4928	2,4928	2,4904	-0,51%
Habas de soja	35,00	2,0332	2,0293	2,0254	2,0254	2,0235	-0,51%
Semilla de girasol	32,00	2,1270	2,1230	2,1189	2,1189	2,1168	-0,51%
Resto semillas oleagin.	23,50	2,3929	2,3883	2,3837	2,3837	2,3814	-0,51%
Harina y Pellets de Trigo	10,00	2,8152	2,8098	2,8044	2,8044	2,8017	-0,51%
Harina y Pellets Soja	32,00	2,1270	2,1230	2,1189	2,1189	2,1168	-0,51%
Harina y pellets girasol	30,00	2,1896	2,1854	2,1812	2,1812	2,1791	-0,51%
Resto Harinas y Pellets	32,00	2,1270	2,1230	2,1189	2,1189	2,1168	-0,51%
Aceite de soja	32,00	2,1270	2,1230	2,1189	2,1189	2,1168	-0,51%
Resto Aceites Oleaginos.	30,00	2,1896	2,1854	2,1812	2,1812	2,1791	-0,51%

PRECIOS INTERNACIONALES

**Trigo**

Dólares por tonelada

	Fob - SAGPyA(1)		FOB Arg: Up R./ Sur		FOB Golfo de México(2)				
	Emb.cercano	2°Pos.	Mar-08	Ene-08	Feb-08	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08
Promedio noviembre	293,00	305,83	290,44		342,62	344,47	346,34	347,51	344,48
Promedio diciembre	295,50	321,00	312,03		383,87	385,71	390,03	389,48	344,10
Promedio enero	313,50	332,91	329,15	327,10	382,09	385,00	388,88	392,16	381,15
Semana anterior	345,00	360,00	c345,00		463,48	470,30	477,70	462,59	446,97
11/02	345,00	360,00	c350,00		449,84	453,30	476,90	452,15	438,01
12/02	345,00	360,00	c350,00		437,42	441,00	454,80	438,50	423,49
13/02	345,00	360,00	c360,00		434,23	439,40	444,30	422,90	418,29
14/02	345,00	360,00	c360,00		450,63	458,90	459,80	465,30	439,38
15/02	345,00	360,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	0,00%	0,00%	4,35%		-2,77%	-2,42%	-3,75%	0,59%	-1,70%

**Chicago Board of Trade(3)**

	Mar-08	May-08	Jul-08	Sep-08	Dic-08	Mar-09	Jul-09	Dic-09	Jul-10
Promedio noviembre	298,82	292,50	254,65	256,97	259,46		251,17	257,75	256,62
Promedio diciembre	341,40	341,29	290,22	291,65	295,19	295,26	275,24	280,61	277,17
Promedio enero	339,48	344,54	309,83	311,38	316,30	320,20	301,66	306,54	305,92
Semana anterior	401,62	407,77	361,38	363,22	366,16	368,18	334,56	338,42	336,58
11/02	385,08	398,68	359,73	362,67	365,42	367,44	332,17	336,21	338,05
12/02	370,02	376,63	341,72	341,72	343,38	345,40	320,04	324,45	322,62
13/02	364,32	370,20	334,01	335,11	338,05	339,89	311,59	312,33	312,33
14/02	379,20	382,51	345,77	347,97	350,17	352,75	318,76	321,15	317,84
15/02	377,55	382,88	344,48	346,13	348,70	351,28	313,98	316,00	314,16
Variación semanal	-5,99%	-6,10%	-4,68%	-4,70%	-4,77%	-4,59%	-6,15%	-6,62%	-6,66%

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

	Mar-08	May-08	Jul-08	Sep-08	Dic-08	Mar-09	May-09	Jul-09	Sep-09
Promedio noviembre	304,40	296,73	262,41	262,81	264,93	267,25	243,56	251,75	
Promedio diciembre	351,09	348,93	300,51	300,95	302,36	305,02	280,50	277,76	281,89
Promedio enero	350,65	354,20	330,89	332,62	335,58	338,49	306,54	307,09	302,41
Semana anterior	418,98	422,65	400,70	404,92	409,33	406,03	343,93	354,58	354,58
11/02	398,22	418,15	396,29	394,18	403,55	406,03	343,93	339,89	345,40
12/02	384,16	396,11	374,24	372,22	381,50	383,98	343,93	330,70	330,70
13/02	382,51	385,63	358,63	360,10	361,38	366,34	343,93	317,84	321,51
14/02	401,98	401,07	370,48	372,50	374,79	377,00	343,93	323,35	321,51
15/02	397,57	397,57	372,96	374,43	378,10	381,04	376,63	321,51	321,51
Variación semanal	-5,11%	-5,93%	-6,92%	-7,53%	-7,63%	-6,15%	9,51%	-9,33%	-9,33%

(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	Cscha Nva	May-08	Jun-08	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08
Promedio noviembre	187,73	166,64		153,54					
Promedio diciembre	201,33	163,28		158,05	183,37	182,65	182,89		
Promedio enero	227,73	185,73		206,91	207,40	202,86	202,38	201,95	
Semana anterior	235,00	200,00	v207,28	v209,24	214,56	214,95	215,35	218,69	218,50
11/02	236,00	199,00	v205,70	v207,67	211,21	212,10	212,49	216,33	216,13
12/02	233,00	196,00	v203,44	v205,41	208,95	218,89	219,28	223,12	223,51
13/02	233,00	196,00	v202,75	v204,72	208,65	209,34	209,74	213,38	213,57
14/02	235,00	200,00	v207,96	v209,93	214,16	214,46	214,85	218,59	218,99
15/02	237,00	202,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	0,85%	1,00%	0,33%	0,33%	-0,19%	-0,23%	-0,23%	-0,05%	0,22%

**Maíz**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-Up river			FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	15-Feb.08	Mar-08	Abr-08	Feb-08	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08
Promedio noviembre	166,50		159,27	159,91	184,25	184,06	183,29	182,98	
Promedio diciembre	159,06		174,10	173,90	199,91	198,56	193,65	193,85	
Promedio enero	201,55		200,30	202,59	218,88	217,70	215,06	215,30	218,64
Semana anterior	218,00	v205,90	v206,68	v208,65	221,69	218,90	219,40	219,80	223,70
11/02	216,00	v206,09	v206,09	v208,06	222,02	221,90	221,60	221,60	225,80
12/02	216,00	v201,86	v201,86	v204,62	219,69	220,40	220,50	220,90	224,30
13/02	216,00	v201,57	v201,57	v204,32	218,35	217,90	218,40	218,80	222,40
14/02	216,00	v205,11	v205,11	v208,26	225,59	225,60	225,10	225,50	228,80
15/02	216,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-0,92%	-0,38%	-0,76%	-0,19%	1,76%	3,06%	2,60%	2,59%	2,28%

**Chicago Board of Trade(s)**

	Mar-08	May-08	Jul-08	Sep-08	Dic-08	Mar-09	May-09	Jul-09	Dic-09
Promedio noviembre	156,94	160,95	164,38	166,06	168,36	170,82		173,66	167,94
Promedio diciembre	169,76	173,98	177,10	176,93	177,41	179,51	184,77	182,01	173,77
Promedio enero	192,34	196,89	200,70	199,21	198,72	201,11	202,61	204,21	192,54
Semana anterior	199,99	204,91	209,24	208,65	208,65	211,51	212,79	213,57	199,01
11/02	198,22	203,44	207,67	207,08	206,78	209,64	210,62	211,80	196,74
12/02	195,96	201,17	205,41	204,91	204,81	207,96	209,05	210,23	196,25
13/02	195,66	200,68	204,72	204,52	204,42	207,28	208,06	209,24	195,66
14/02	201,17	204,81	209,93	209,93	209,54	212,39	212,79	213,77	199,01
15/02	202,65	207,47	211,90	211,80	211,80	214,46	215,35	215,84	199,99
Variación semanal	1,33%	1,25%	1,27%	1,51%	1,51%	1,40%	1,20%	1,06%	0,49%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Complejo Girasol**

Dólares por tonelada

	<b>Semilla</b>	<b>Pellets</b>		<b>Aceite</b>					
	<b>SAGPyA(1)</b>	<b>SAGPyA(1)</b>	<b>FOB Arg.</b>	<b>SAGPyA(1)</b>		<b>FOB Arg.</b>			
	Emb cerc	Emb cerc	Feb-08	Emb cerc	2°Pos.	Mar-08	Abr-08	May-08	Jn/JI.08
Promedio noviembre	430,00	162,05	150,00	1.257,73	1.215,40	1.174,79			
Promedio diciembre	470,00	163,00	150,00	1.269,17	1.281,94	1.248,17			
Promedio enero	513,86	198,73	168,41	1.510,91	1.559,09	1.601,58	1.640,45		
Semana anterior	560,00	225,00	210,00	1645,00	1650,00	1667,50	1647,50		1647,50
11/02	590,00	225,00	210,00	1640,00	1645,00	1667,50	1645,00		1645,00
12/02	590,00	225,00	210,00	1640,00	1645,00	1655,00	1646,25		1645,00
13/02	590,00	225,00	210,00	1640,00	1648,00	1650,00	1645,00	1642,50	1640,25
14/02	590,00	225,00	210,00	1640,00	1648,00	1655,00	1655,00	1651,50	1651,25
15/02	590,00	225,00	f/i	1645,00	1655,00	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	5,36%	0,00%	0,00%	0,00%	0,30%	-0,75%	0,46%		0,23%

**Rotterdam**

	<b>Pellets(6)</b>				<b>Aceite(9)</b>				
	Feb-08	Mar-08	Abr-08	Ab/Jn08	Feb-08	Mar-08	Ab/Jn-08	Jl/St-08	Oc/Dc-08
Promedio noviembre				248,13			1.337,98	1.368,61	1.330,00
Promedio diciembre			256,67	256,67	1.481,00	1.495,00	1.414,38	1.423,13	1.396,67
Promedio enero	315,00	313,73	310,00	294,51		1.671,82	1.699,26	1.712,75	1.768,44
Semana anterior						1830,00	1800,00	1795,00	1735,00
11/02	335,00	330,00		318,00		1830,00	1805,00	1792,50	1735,00
12/02	335,00	330,00		318,00		1820,00	1810,00	1792,50	1735,00
13/02	335,00	330,00		318,00		1820,00	1790,00	1790,00	1725,00
14/02	335,00	330,00		318,00		1830,00	1805,00	1795,00	1715,00
15/02							1825,00	1800,00	1725,00
Var.semanal							1,39%	0,28%	-0,58%

**Soja**

Dólares por tonelada

	<b>SAGPyA(1)</b>	<b>FOB Arg.- UR/Sur</b>			<b>FOB Golfo de México(2)</b>				
	Emb cerc	Abr-08	May-08	Jun-08	Feb-08	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08
Promedio noviembre	403,64		362,41	364,43	414,98	415,49	416,12	416,31	
Promedio diciembre	436,33		386,59	399,22	446,62	446,17	450,18	451,52	
Promedio enero	471,91	428,36	437,62	440,09	478,22	478,00	479,48	482,28	484,14
Semana anterior	499,00	v464,45	v475,11		509,92	507,20	508,60	510,10	506,98
11/02	495,00	v459,67	v470,15		505,14	505,50	506,80	507,50	502,00
12/02	493,00	v453,32	v462,70		502,94	503,30	503,50	504,20	498,04
13/02	496,00	v456,92	v467,11		508,74	507,20	507,00	508,10	503,07
14/02	510,00	v468,86	v478,69	c473,91	521,68	521,70	521,10	522,20	516,14
15/02	512,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	2,61%	0,95%	0,75%		2,31%	2,86%	2,46%	2,37%	1,81%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Soja**

Dólares por tonelada

	<b>FOB Paranaguá, Br.</b>								
	Oct-07	Nov-07	Dic-07	Ene-08	Feb-08	Mar-08	Ab/My08	Jn/JI08	Jul-08
Promedio noviembre		410,76	413,33	388,77		397,07	373,81	376,36	
Promedio diciembre			412,72	447,73		423,77	405,37	408,64	
Promedio enero				472,67		458,21	442,54	446,66	
Semana anterior						484,65	470,69	474,55	
11/02						472,53	462,24	467,38	
12/02						470,69	460,59	466,37	
13/02						473,45	463,71	468,95	
14/02						487,96	477,86	481,35	
15/02					f/i	f/i	f/i	f/i	
Variación semanal						0,68%	0,68%	0,68%	

**Chicago Board of Trade(8)**

	Mar-08	May-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Nov-08	Ene-09	Mar-09	Jul-09
Promedio noviembre	397,26	398,95	400,10	393,84	379,69	368,37	369,60		371,60
Promedio diciembre	429,00	433,77	435,22	424,94	408,56	392,03	392,90	401,74	394,65
Promedio enero	463,68	470,35	474,59	470,43	457,50	447,03	448,31	449,49	449,73
Semana anterior	492,01	499,17	503,03	496,23	482,45	472,17	474,19	475,11	470,33
11/02	487,23	494,40	497,70	491,64	480,25	471,06	474,00	472,17	470,33
12/02	485,39	491,82	495,77	490,54	476,21	467,02	468,86	469,96	466,65
13/02	488,15	494,95	498,35	491,64	478,78	467,02	469,59	470,33	467,02
14/02	502,66	509,09	510,75	507,81	494,40	479,70	480,25	481,35	479,51
15/02	504,78	511,21	515,34	510,01	496,05	484,11	486,22	483,92	483,74
Variación semanal	2,60%	2,41%	2,45%	2,78%	2,82%	2,53%	2,54%	1,86%	2,85%

**Tokyo Grain Exchange**

	<b>Transgénica(9)</b>					<b>No transgénica(10)</b>			
	Feb-08	Abr-08	Jun-08	Ago-08	Oct-08	Feb-08	Abr-08	Jun-08	Ago-08
Promedio noviembre	517,52	514,95	514,32	517,01	516,57	568,19	574,87	580,21	580,64
Promedio diciembre	550,53	545,69	546,95	551,24	550,26	643,31	651,59	659,72	661,40
Promedio enero	573,66	571,17	569,20	575,63	576,76	758,85	772,07	786,80	796,59
Semana anterior	596,24	595,58	609,45	620,79	629,50	665,67	675,98	695,75	726,67
11/02	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
12/02	577,04	587,56	602,26	620,97	643,86	657,82	679,05	701,66	739,54
13/02	574,46	577,97	587,50	597,58	620,33	634,38	655,28	677,75	715,39
14/02	592,01	598,12	607,66	617,75	640,53	654,60	675,53	698,03	735,71
15/02	588,72	598,57	609,26	622,92	637,88	641,23	661,76	684,62	718,92
Variación semanal	-1,26%	0,50%	-0,03%	0,34%	1,33%	-3,67%	-2,10%	-1,60%	-1,07%

(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)				
	Mar-08	Abr-08	My/St08	Oc/Dc08	Feb-08	Mar-08	Abr-08	My/St08	Oc/Dc08
Promedio noviembre	395,90	366,27	355,59	354,14					347,45
Promedio diciembre	419,39	395,33	385,67	382,39					379,11
Promedio enero	429,64	417,77	414,05	419,64	435,77	432,50	418,95		410,27
Semana anterior	460,00	442,00	437,00	444,00	466,00	459,00	447,00	438,00	443,00
11/02	458,00	438,00	430,00	440,00	466,00	459,00	443,00	426,00	432,00
12/02	460,00	438,00	430,00	444,00	466,00	461,00	439,00	428,00	436,00
13/02	459,00	442,00	428,00	437,00	464,00	462,00	440,00	423,00	429,00
14/02		434,00	424,00	434,00	460,00	460,00	440,00	420,00	426,00
15/02	460,00	444,00	431,00	441,00	461,00	460,00	447,00	429,00	435,00
Variación semanal	0,00%	0,45%	-1,37%	-0,68%	-1,07%	0,22%	0,00%	-2,05%	-1,81%

	SAGPyA(1)		FOB Arg.		FOB Brasil - Paranaguá				
	Emb cerc	C.Nva	Feb-08	Mar-08	Mar-08	Abr-08	May-08	Jn/Jl-08	Oc/Dc08
Promedio noviembre	309,05	302,75			307,20				286,21
Promedio diciembre	342,22				333,91				315,85
Promedio enero	361,00	340,91	366,05		350,41			342,51	352,80
Semana anterior	396,00	355,00	399,58	391,31	380,29			360,78	358,57
11/02	392,00	351,00	395,17	386,90	373,68	349,70			357,14
12/02	389,00	348,00	388,34	382,27	370,15	349,43	349,43	345,02	350,31
13/02	387,00	347,00	387,79	381,72	367,39	348,65	348,43	344,02	359,13
14/02	389,00	347,00	398,37	386,24	374,12	353,28	351,85	351,30	365,08
15/02	389,00	347,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	-1,77%	-2,25%	-0,30%	-1,30%	-1,62%			-2,63%	1,81%

**Harina de Soja**

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade(15)								
	Mar-08	May-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Dic-08	Ene-09	Mar-09
Promedio noviembre	322,40	323,25	323,64	315,57	304,44	289,44	286,01	283,63	282,60
Promedio diciembre	358,65	362,31	362,19	350,19	337,38	314,89	310,30	308,18	306,25
Promedio enero	379,05	385,19	389,14	383,68	376,35	358,30	356,11	354,99	352,37
Semana anterior	398,48	404,10	407,08	401,79	392,20	373,13	369,60	369,82	364,86
11/02	391,87	397,38	401,01	396,27	386,90	370,92	368,17	369,05	364,86
12/02	388,34	395,72	397,38	392,42	384,48	365,41	361,33	362,10	360,45
13/02	387,79	393,85	396,38	391,31	381,39	362,65	359,13	359,13	358,25
14/02	396,16	402,34	404,76	399,58	390,98	369,49	366,73	366,73	364,86
15/02	395,50	402,34	405,09	400,90	392,42	372,24	369,49	369,27	365,96
Var.semanal	-0,75%	-0,44%	-0,49%	-0,22%	0,06%	-0,24%	-0,03%	-0,15%	0,30%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se delle y hasta el mes mencionado. (11) Origen Brasil puesto en Rotterdam. (12) Origen Argentina puesto en Rotterdam. (15) Origen estadounidense entregado en depósitos autorizados de Chicago.

## Aceite de Soja

	SAGPyA (1)		Rotterdam (13)						
	Emb cerc	2° Posic.	Fb/Mr-08	Fb/Ab-08	Ab/Jn08	My/Jl-08	Jl/St08	Ag/Oc08	Nv/En.09
Promedio noviembre	1003,95	1007,32		1086,18	1117,35	1080,92	1120,37	1120,37	
Promedio diciembre	1030,11	1024,00		1183,07	1165,24	1190,45	1170,89	1170,89	
Promedio enero	1161,41	1152,64		1277,16		1275,61		1288,33	
Semana anterior	1260,00	1225,00		1366,28		1363,38		1382,23	
11/02	1260,00	1220,00	1329,83			1322,58		1335,63	
12/02	1270,00	1220,00		1349,48		1348,02		1358,24	
13/02	1280,00	1240,00		1348,47		1348,47		1358,67	1373,25
14/02	1300,00	1270,00		1372,67		1368,28		1382,91	1397,55
15/02	1310,00	1290,00		1393,27		1390,34		1403,54	1418,20
Var.semanal	3,97%	5,31%		1,98%		1,98%		1,54%	

	FOB Arg.				FOB Brasil - Paranaguá				
	Feb-08	Mar-08	My/Jl.08	Oc/Dc.08	Mar-08	Abr-08	Ab/My08	My/Jl-08	Ag/St-08
Promedio noviembre	1062,40		991,52		972,45			986,19	
Promedio diciembre	1046,47	1047,77	1024,33		1049,86	1034,95		1024,95	
Promedio enero	1174,12	1170,66	1143,11		1170,07	1104,81		1150,92	
Semana anterior	1289,03	1282,42	1192,03	1215,84	1.275,80	1.237,22		1.219,36	
11/02	1285,28	1280,87	1192,58	1215,84	1.285,28	1.222,45		1.214,07	
12/02	1299,83	1296,53	1199,74	1224,66	1.297,63		1.218,26	1.223,33	
13/02	1306,45	1308,65	1211,50	1234,58		1.252,43	1.233,69	1.239,43	1.257,72
14/02	1342,82	1342,82	1249,02	1263,24		1.295,42	1.275,58	1.280,65	1.295,20
15/02	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	4,17%	4,71%	4,78%	3,90%		4,70%		5,03%	

	Chicago Board of Trade(14)								
	Mar-08	May-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Dic-08	Ene-09	Mar-09
Promedio noviembre	1009,24	1016,53	1022,79	1020,45	1016,00	1003,89	1008,65	1011,37	1011,09
Promedio diciembre	1042,61	1054,08	1061,55	1061,39	1055,65	1042,07	1049,97	1052,65	1053,51
Promedio enero	1147,83	1161,74	1174,34	1178,89	1179,86	1175,12	1183,40	1184,92	1186,50
Semana anterior	1221,78	1235,01	1245,81	1252,20	1255,51	1255,51	1262,13	1263,67	1268,74
11/02	1219,14	1236,11	1249,34	1254,41	1255,51	1255,51	1262,57	1264,33	1266,53
12/02	1227,07	1244,93	1256,39	1262,13	1266,53	1266,53	1273,15	1275,35	1277,56
13/02	1240,30	1256,39	1268,08	1273,15	1277,56	1276,46	1279,54	1280,86	1281,97
14/02	1282,19	1297,62	1309,30	1313,93	1315,04	1313,93	1317,68	1319,44	1319,44
15/02	1291,23	1304,89	1317,68	1322,09	1321,65	1319,89	1330,03	1331,57	1331,57
Var.semanal	5,68%	5,66%	5,77%	5,58%	5,27%	5,13%	5,38%	5,37%	4,95%

(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

Producto	Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
		Embarcadas	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
<b>Trigo pan</b> (Dic Nov)	07/08		7047,3 (8.642,0)	104,5	8.308,0 (7.187,9)	398,6 (350,2)	148,6 (195,5)	5390 (2.879,3)
	06/07	9.315,9	8.901,6 (8.205,7)		9.252,6 (9.866,1)	475,9 (903,5)	473,4 (722,1)	9.315,9 (8.575,7)
<b>Maíz</b> (Mar Feb)	07/08		2.200,8 (10.552,8)	154,4	5.020,2 (8.144,6)	1.244,1 (610,9)	255,3 (227,0)	
	06/07	14.149,6	13.773,6 (8.584,5)	133,1	17.697,8 (10.599,3)	2.374,9 (1.543,8)	2.047,8 (1.142,0)	14.149,6 (9.513,9)
<b>Sorgo</b> (Mar Feb)	07/08		1.058,7 (667,0)	9,8	582,4 (731,8)	22,0 (1,5)	(0,2)	
	06/07		1.086,9 (184,3)		1.180,2 (196,8)	3,2 (3,9)	2,0 (3,9)	1.049,1 (174,8)
<b>Soja</b> (Abr Mar)	07/08		8.619,9 (5.063,4)	74,2	6.159,6 (5.241,6)	2.336,6 (1.470,8)	172,9 (216,3)	
	06/07 **		11.873,4 (6.785,8)	104,6	13.682,9 (7.792,3) (**)	3.269,9 (2.185,6)	1.944,4 (2.184,8)	12.194,3 (6.902,4)
<b>Girasol</b> (Ene Dic)	07/08		12,3 (1,4)		7,7 (3,0)			
	06/07		55,3 (42,4)		38,0 (28,2)	16,6 (2,8)	16,0 (2,3)	40,8 (27,2)

(\*) Embarque mensuales hasta OCTUBRE y desde NOVIEMBRE estimado por Situación de Vapores. (\*\*) por correcciones de una firma y cambios en el pasaje a la industria, los acumulados de Total Comprado, Total a Fijar y Fijado Total son, respectivamente al 26/12/2007: 13550,9, 3305,4 y 1749,7; al 02/01/2008: 13.601,4, 3.311,8 y 1.796,5; al 09/01: 13.243,3, 3.164,0 y 1.730,9; al 16/01: 13.275,0, 3.173,6 y 1.747,0; al 23/01: 13.489,1, 3.184,8 y 1.763,2; y al 30/01: 13.578,3, 3.206,0 y 1.815,0.

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
Al 16/01/08					
<b>Trigo pan</b>	07/08	1.693,7 (1.331,2)	1.609,0 (1.264,6)	802,6 (649,5)	238,4 (232,5)
	06/07	5.841,5 (4.827,4)	5.549,4 (4.586,0)	1.552,6 (1.617,5)	1.549,4 (1.588,3)
Al 30/01/08					
<b>Soja</b>	07/08	7.804,1 (8.108,6)	7.804,1 (8.108,6)	3.139,0 (3.939,5)	327,4 (309,2)
	06/07 *	37.417,7 (33.006,9)	37.417,7 (33.006,9)	11.316,2 (10.257,4)	9.299,8 (7.600,1)
<b>Girasol</b>	07/08	2.104,1 (1.547,0)	2.104,1 (1.547,0)	349,6 (335,5)	91,3 (75,1)
	06/07	3.255,7 (3.652,5)	3.255,7 (3.652,5)	864,9 (1.572,4)	706,9 (1.388,2)
Al 02/01/08					
<b>Maíz</b>	06/07	2.655,1 (2.647,7)	2.386,6 (2.382,9)	724,4 (774,4)	507,7 (530,6)
<b>Sorgo</b>	06/07	159,8 (181,7)	143,8 (163,6)	15,2 (18,4)	14,5 (11,2)

(1) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan para trigo: 95%, maíz y sorgo: 90%, y para soja y girasol: 100%, en ambas cosechas. (\*) Por correcciones y pasaje de la exportación, los acumulados de Compras Declaradas, Total a Fijar y Fijado Total son, respectivamente: al 26/12/2007: 36.139,60, 10.891,30 y 8.883,20; al 02/01/2008: 36.298,50, 10.912,20 y 8.973,0; al 09/01: 36.788,50, 11.250,80 y 9.102,7; al 16/01: 36.991,90, 11.275,80 y 9.165,20; al 23/01: 37.135,30, 11.289,70 y 9.202,50. Nota: los valores entre paréntesis corresponden a la cosecha anterior igual fecha. Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios según base ONCCA-SAGPYA.

**Embarques argentinos por destino durante 2007 (enero/noviembre)**

Destinos	/1	Trigo Pan	Maiz	Cebada	Avena	Mijo	Sorgo	Alpiste	Arroz	Ttl.Cereal
<b>Unión Europea</b>	28,2%	15.427	2.510.617	26.201	819	1.887	448.104		4	3.003.059
Alemania			48			42	75			165
Bélgica		1.938	126		282	1.732	167.752			171.830
Bulgaria			300							300
Dinamarca			48							48
Eslovenia										
España			1.605.332				87.528		1	1.692.861
Estonia										
Finlandia					194					194
Francia			75							75
Grecia			10.485							10.485
Irlanda					202					202
Italia		223	415						3	641
Letonia			25							25
Lituania			25							25
Países Bajos		6.701	125.535	26.201	141	113	177.413			336.104
Polonia			321							321
Portugal			619.945				8.909			628.854
Reino Unido		6.565	147.533				145			154.243
República Checa										
Rumania			404				6.282			6.686
Suecia										
<b>Otros Europa</b>	0,0%	1.047	21.027				2.500			24.574
Croacia			20.478							20.478
Macedonia										
Noruega		1.047	503				2.500			4.050
Montenegro			46							46
<b>P. Bálticos y CEI</b>	0,3%		13.579							13.579
Azerbaiján			25							25
Bielorrusia										
Georgia			13.505							13.505
Moldavia										
Rusia			49							49
Ucrania										
<b>Norteamérica</b>	0,2%		311				792		3.453	4.556
Canadá									589	589
EE.UU.			311				792		2.864	3.967
México										
<b>Mercosur</b>	8,9%	5.085.387	65.798	176.096		24		112	267.657	5.595.074
Brasil		5.038.703	18.268	176.096		24		112	267.513	5.500.716
Paraguay									99	99
Uruguay		46.684	47.530						45	94.259
<b>Resto Latinoamér.</b>	9,9%	897.056	2.391.823	224.721			195.191		85.523	3.794.314
Antillas Holandesas										
Barbados										
Bélice								48		48
Bolivia								7.107		7.107
Chile		205.843	1.271.953	62.301			112.893	76.732		1.729.722
Colombia		115.946	47.805	77.216			60.766			301.733
Costa Rica			21					7		28
Cuba		123.953	7.241							131.194
Ecuador		30.700	6.390	40.200						77.290
El Salvador			25							25
Grenada								24		24
Guatemala								728		728
Haití		12.400						700		13.100
Honduras										
Jamaica										
Nicaragua										
Panamá			74							74
Perú		359.814	1.034.898	45.004			21.532		24	1.461.272
Puerto Rico									129	129
Rep. Dominicana			16.990						24	17.014
Surinam										
Trinidad y Tobago			165							165
Venezuela		48.400	6.261							54.661
<b>Oceania</b>	0,3%					322				322
Australia						322				322
Nueva Zelanda										

ESTADÍSTICAS COMERCIALES NACIONALES - INFORMACIÓN SAGPYA

											en toneladas
Mani*	Girasol	Soja	Lino	Colza	Moha	Cártamo	Canola	Til.Oleag.	Subproductos	Aceites	Til General
<b>103.598</b>	<b>6.887</b>	<b>531.007</b>	<b>15.048</b>	<b>11.810</b>	<b>84</b>	<b>702</b>		<b>669.136</b>	<b>15.457.533</b>	<b>523.821</b>	<b>19.653.549</b>
969	897	40.873	418			200		43.357	391.465		434.987
300	155	105.723	13.084		84	102		119.448	420.496		711.774
584								584			884
436		1.141	84					1.661	1.319.542		1.321.251
									143.226		143.226
1.850	4.420	44.157						50.427	3.685.822	16.684	5.445.794
71								71			71
856	69							925			1.119
798	149		21			300		1.268	637.540	78.417	717.300
72	48	112.279						112.399	185.502		308.386
961		110						1.071	509.394	12.954	523.621
233	168	199.923	192					200.516	2.389.699	61.925	2.652.781
353								353			378
986	399							1.385			1.410
72.288	405	5.368	1.161	11.810		100		91.132	3.120.820	291.559	3.839.615
4.361	20							4.381	1.515.019		1.519.721
36	66	3.900						4.002	24.600	23.730	681.186
17.929	25	3.937	88					21.979	972.718	28.000	1.176.940
305								305			305
83	66	13.090						13.239	141.690	10.552	172.167
127		506						633			633
<b>448</b>								<b>448</b>	<b>525</b>	<b>112</b>	<b>25.659</b>
									525		20.478
										112	525
448								448			4.610
											46
<b>19.632</b>	<b>485</b>							<b>20.117</b>	<b>160.105</b>	<b>15.000</b>	<b>208.801</b>
											25
144								144			144
36	202							238			13.743
18								18			18
16.544	283							16.827	160.105	15.000	191.981
2.890								2.890			2.890
<b>8.411</b>	<b>235</b>	<b>647</b>	<b>363</b>			<b>14.553</b>		<b>24.209</b>	<b>19.870</b>	<b>73.800</b>	<b>122.435</b>
820		449	240					1.509	1	97	2.196
5.134		198	123					5.455	19.867	53.828	83.117
2.457	235					14.553		17.245	2	19.875	37.122
<b>1.227</b>								<b>1.227</b>	<b>552.616</b>	<b>53.823</b>	<b>6.202.740</b>
641								641	507.335	31.867	6.040.559
									1.794	21.726	23.619
586								586	43.487	230	138.562
<b>4.524</b>	<b>1.008</b>	<b>105.201</b>	<b>6</b>					<b>110.739</b>	<b>2.091.255</b>	<b>874.209</b>	<b>6.870.517</b>
										433	433
18								18		936	954
											48
									24.386		31.493
1.377	68	39.153						40.598	498.847	10.697	2.279.864
60		48.991						49.051	314.011	131.772	796.567
			6					6		2.329	2.363
									62.855	1.322	195.371
									363.154	104.288	544.732
										2.841	2.866
										167	191
										43.873	44.601
										1.695	14.795
	25									74	99
										3.000	3.000
										2.240	2.240
										598	15.208
493	137	17.057						17.687	468.207	229.122	2.176.288
										2.575	2.704
										95.665	112.679
										1.915	1.915
1.271	42							1.313		2.647	4.125
1.305	736							2.041	359.197	222.082	637.981
<b>1.665</b>	<b>23.252</b>		<b>461</b>			<b>63</b>		<b>25.441</b>	<b>131.995</b>	<b>36.179</b>	<b>193.937</b>
1.517	23.077		461			63		25.118	118.324	30.918	174.682
148	175							323	13.671	5.261	19.255

**Embarques argentinos por destino durante 2007 (enero/noviembre)**

Destinos	/1	Trigo Pan	Maíz	Cebada	Avena	Mijo	Sorgo	Alpiste	Arroz	Til.Cereal
<b>Cercano Or.</b>	10,3%	<b>324.276</b>	<b>3.591.960</b>						<b>30.699</b>	<b>3.946.935</b>
Arabia Saudita			1.065.230							1.065.230
Bahrein			73							73
Chipre										
Egipto		74.998	1.093.238							1.168.236
Emiratos Arabes		105.143	191.980							297.123
Irak									30.413	30.413
Irán			44.056							44.056
Israel		451	339.861						273	340.585
Jordania			26.223						13	26.236
Kuwait		20.308	77.239							97.547
Libano			37.829							37.829
Libia			232.829							232.829
Omán		50.359	36.976							87.335
Qatar			75							75
Siria			66.579							66.579
Turquia			102.746							102.746
Yemen		73.017	277.026							350.043
<b>Sudéste Asiático</b>	9,9%	<b>130.461</b>	<b>1.648.681</b>	<b>32.926</b>						<b>1.812.068</b>
Corea del Norte										
Corea del Sur			231.324	3.016						234.340
Filipinas		6.000	115.121							121.121
Indonesia			93.496							93.496
Malasia		124.461	1.191.415							1.315.876
Tailandia			17.325	29.910						47.235
<b>Resto de Asia</b>	20,8%	<b>225.805</b>	<b>622.546</b>	<b>15.300</b>			<b>398.390</b>			<b>1.262.041</b>
Bangladesh		35.100								35.100
China										
Hong-Kong										
India		23.750	202							23.952
Japón			365.719	15.300			398.390			779.409
Pakistán										
Sri-Lanka		29.822	47.872							77.694
Taiwán			59.101							59.101
Vietnam		137.133	149.652							286.785
<b>Africa</b>	11,2%	<b>1.080.265</b>	<b>3.469.750</b>	<b>1.986</b>		<b>323</b>	<b>6.396</b>		<b>28.039</b>	<b>4.586.759</b>
Angola			224						32	256
Argelia		115.369	1.078.837				6.396			1.200.602
Benín			25							25
Cabo Verde			8.200							8.200
Camerún			72	1.897						1.969
Congo		23.430	2.151							25.581
Costa de Marfil		11.750	730							12.480
Eritrea										
Djibouti										
Gambia			25						6.244	6.269
Ghana			98	89						187
Guinea									5.698	5.698
Guinea Ecuatorial										
Is.Mauricio		730	72.401							73.131
Is.Reunión										
Kenia		165.810	412							166.222
Liberia			24							24
Madagascar		26.680								26.680
Malawi		30.822								30.822
Marruecos			917.710							917.710
Mozambique		122.722	5.500							128.222
Namibia										
Nigeria		84.737	25							84.762
República Democ.del Congo		140.239	4.353							144.592
Ruanda										
Senegal		11.750	32.079						15.664	59.493
Sudáfrica		243.012	1.172.949			323			401	1.416.685
Tanzania		101.014								101.014
Togo			186							186
Túnez			173.749							173.749
Uganda		2.200								2.200
<b>Total mundial</b>		<b>7.759.724</b>	<b>14.336.092</b>	<b>477.230</b>	<b>819</b>	<b>2.556</b>	<b>1.051.373</b>	<b>112</b>	<b>415.423</b>	<b>24.043.329</b>

Cifras provisionarias de la SAGPYA. 1/ Porcentaje que c/región representa s/total de embarques. \* Figuran 564 tn con destino desconocido.

ESTADÍSTICAS COMERCIALES INTERNACIONALES - INFORMACIÓN SAGPYA

en toneladas											
Maní*	Girasol	Soja	Lino	Colza	Moha	Cártamo	Canola	Til.Oleag.	Subproductos	Aceites	Til General
3.556	6.958	1.324.655	842					1.336.011	1.519.250	331.754	7.133.950
	293	15.264						15.557	302.328		1.383.115
										307	380
									68.039		68.039
3.068	347	381.066						381.413	199.762	129.417	1.878.828
	1.003	267.176						271.247		3.104	571.474
										4.408	34.821
		99.638						99.638	133.929	120.877	398.500
92	25	13.200	821					14.138	37.125	4.702	396.550
								112	57.475		83.823
											97.547
	199	21						220	44.700	8.000	90.749
	46							46	158.597		391.472
										4.360	91.695
											75
	3.088	116.848						119.936	284.479		470.994
396	1.845	431.442	21					433.704	172.587	56.579	765.616
									60.229		410.272
71	1.067	478.645						479.783	4.243.992	370.113	6.905.956
										1.241	1.241
									562.938	198.835	996.113
	1.067	8.188						9.255	887.317	219	1.017.912
		174.590						174.590	1.153.970		1.422.056
		31.720						31.720	742.720	169.818	2.260.134
71		264.147						264.218	897.047		1.208.500
398		8.945.414						8.945.812	757.616	3.518.681	14.484.150
		150.299						150.299	322.098		507.497
		8.765.269						8.765.269	5.500	2.034.641	10.805.410
										8.680	8.680
274		21.029						21.303	72.590	996.317	1.020.269
										5.060	878.362
										62.975	62.975
											77.694
124		808						932		33.350	93.383
		8.009						8.009	679.526	55.560	1.029.880
10.412	930	126.000						137.342	2.016.313	1.055.585	7.795.999
518								518	10.456	28.362	39.592
9.072	791							9.863	517.920	213.329	1.941.714
										132	157
										24	8.224
									120	159	2.248
									1.634		27.215
									13	154	12.647
									4		4
										182	182
									1.415	712	8.396
	49							49		1.000	1.236
											5.698
									45		45
									33.116	28.073	134.320
									43.065	5.220	48.285
										12.227	178.449
											24
										34.945	61.625
		12.018						12.018	23.646	209.312	1.162.686
									3.412	33.724	165.358
										252	252
		3.650						3.650	52.267		140.679
									44		144.636
	90	12.875						12.965			12.965
									3.020	31.902	94.415
822		97.457						98.279	998.877	368.760	2.882.601
										10.999	112.013
											186
									327.259	76.117	577.125
											2.200
154.506	40.822	11.511.569	16.720	11.810	147	15.255		11.750.829	26.951.070	6.853.077	69.598.305

## Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: FEBRERO 2008

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2006/07 (act.)	0,50	15,20	0,01	15,71	10,50	4,90	0,31	6,33%
	2007/08 (ant.)	0,31	15,00		15,31	10,00	4,90	0,41	8,37%
	2007/08 (act.)	0,31	15,50	0,01	15,82	10,00	5,40	0,41	7,59%
	Variación 1/		3,3%		3,3%		10,2%		
	Variación 2/	-38,0%	2,0%		0,7%	-4,8%	10,2%	32,3%	
<b>Australia</b>	2006/07 (act.)	9,62	10,64	0,09	20,35	8,73	7,40	4,22	57,03%
	2007/08 (ant.)	3,48	13,00	0,08	16,56	8,00	6,10	2,46	40,33%
	2007/08 (act.)	4,22	13,00	0,08	17,30	8,00	6,10	3,20	52,46%
	Variación 1/	21,3%			4,5%			30,1%	
	Variación 2/	-56,1%	22,2%	-11,1%	-15,0%	-8,4%	-17,6%	-24,2%	
<b>Canadá</b>	2006/07 (act.)	9,64	25,27	0,32	35,23	19,64	8,74	6,85	78,38%
	2007/08 (ant.)	6,85	20,05	0,28	27,18	14,00	8,10	5,07	62,59%
	2007/08 (act.)	6,85	20,05	0,28	27,18	14,00	9,10	4,07	44,73%
	Variación 1/						12,3%	-19,7%	
	Variación 2/	-28,9%	-20,7%	-12,5%	-22,8%	-28,7%	4,1%	-40,6%	
<b>Unión Europea</b>	2006/07 (act.)	23,39	124,80	5,14	153,33	13,87	125,50	13,96	11,12%
	2007/08 (ant.)	13,96	119,77	6,50	140,23	9,00	120,20	11,03	9,18%
	2007/08 (act.)	13,96	119,54	6,50	140,00	9,00	119,97	11,03	9,19%
	Variación 1/		-0,2%		-0,2%		-0,2%		
	Variación 2/	-40,3%	-4,2%	26,5%	-8,7%	-35,1%	-4,4%	-21,0%	
<b>China</b>	2006/07 (act.)	34,89	104,47	0,38	139,74	2,78	101,00	35,96	35,60%
	2007/08 (ant.)	35,96	106,00	0,15	142,11	2,50	100,50	39,11	38,92%
	2007/08 (act.)	35,96	106,00	0,15	142,11	2,50	100,50	39,11	38,92%
	Variación 1/								
	Variación 2/	3,1%	1,5%	-60,5%	1,7%	-10,1%	-0,5%	8,8%	
<b>Norte de Africa</b>	2006/07 (act.)	10,51	18,53	16,30	45,34	0,26	33,90	11,18	32,98%
	2007/08 (ant.)	11,18	13,78	17,55	42,51	0,16	34,63	7,73	22,32%
	2007/08 (act.)	11,18	13,78	17,80	42,76	0,16	34,88	7,73	22,16%
	Variación 1/			1,4%	0,6%		0,7%		
	Variación 2/	6,4%	-25,6%	9,2%	-5,7%	-38,5%	2,9%	-30,9%	
<b>Sudeste Asia</b>	2006/07 (act.)	2,00		10,65	12,65	0,42	9,96	2,28	22,89%
	2007/08 (ant.)	2,28		10,20	12,48	0,43	10,28	1,78	17,32%
	2007/08 (act.)	2,28		10,20	12,48	0,43	10,28	1,78	17,32%
	Variación 1/								
	Variación 2/	14,0%		-4,2%	-1,3%	2,4%	3,2%	-21,9%	
<b>FSU-12</b>	2006/07 (act.)	13,67	85,98	5,93	105,58	22,35	73,64	9,60	13,04%
	2007/08 (ant.)	9,60	92,57	5,37	107,54	21,65	76,14	9,75	12,81%
	2007/08 (act.)	9,60	93,49	5,37	108,46	22,65	76,42	9,39	12,29%
	Variación 1/		1,0%		0,9%	4,6%	0,4%	-3,7%	
	Variación 2/	-29,8%	8,7%	-9,4%	2,7%	1,3%	3,8%	-2,2%	

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: FEBRERO 2008

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2006/07 (act.)	1,46	27,54		29,00	16,81	10,02	2,17	21,66%
	2007/08 (ant.)	2,17	27,67		29,84	17,61	10,27	1,97	19,18%
	2007/08 (act.)	2,17	26,67		28,84	16,61	10,27	1,97	19,18%
	Variación 1/		-3,6%		-3,4%	-5,7%			
	Variación 2/	48,6%	-3,2%		-0,6%	-1,2%	2,5%	-9,2%	
<b>Canadá</b>	2006/07 (act.)	6,28	23,15	2,17	31,60	3,65	24,45	3,49	14,27%
	2007/08 (ant.)	3,49	27,84	2,07	33,40	4,60	24,65	4,15	16,84%
	2007/08 (act.)	3,49	27,84	2,07	33,40	4,80	24,65	3,95	16,02%
	Variación 1/					4,3%		-4,8%	
	Variación 2/	-44,4%	20,3%	-4,6%	5,7%	31,5%	0,8%	13,2%	
<b>Unión Europea</b>	2006/07 (act.)	22,75	138,32	7,99	169,06	4,69	146,51	17,86	12,19%
	2007/08 (ant.)	17,65	136,61	14,46	168,72	5,11	151,27	12,34	8,16%
	2007/08 (act.)	17,86	136,60	14,56	169,02	5,06	151,47	12,49	8,25%
	Variación 1/	1,2%	0,0%	0,7%	0,2%	-1,0%	0,1%	1,2%	
	Variación 2/	-21,5%	-1,2%	82,2%	0,0%	7,9%	3,4%	-30,1%	
<b>Japón</b>	2006/07 (act.)	1,74	0,18	19,67	21,59		19,82	1,76	8,88%
	2007/08 (ant.)	1,76	0,17	19,14	21,07		19,54	1,53	7,83%
	2007/08 (act.)	1,76	0,17	19,14	21,07		19,54	1,53	7,83%
	Variación 1/								
	Variación 2/	1,1%	-5,6%	-2,7%	-2,4%		-1,4%	-13,1%	21,66%
<b>México</b>	2006/07 (act.)	3,34	28,73	11,02	43,09	0,22	39,45	3,43	8,69%
	2007/08 (ant.)	3,44	30,18	12,30	45,92	0,03	42,18	3,72	8,82%
	2007/08 (act.)	3,43	29,78	11,80	45,01	0,10	41,18	3,73	9,06%
	Variación 1/	-0,3%	-1,3%	-4,1%	-2,0%	233,3%	-2,4%	0,3%	
	Variación 2/	2,7%	3,7%	7,1%	4,5%	-54,5%	4,4%	8,7%	
<b>China</b>	2006/07 (act.)	35,81	154,04	1,16	191,01	5,41	152,76	32,83	21,49%
	2007/08 (ant.)	32,83	153,40	1,43	187,66	1,04	157,74	28,88	18,31%
	2007/08 (act.)	32,83	153,40	1,43	187,66	1,04	157,74	28,88	18,31%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-8,3%	-0,4%	23,3%	-1,8%	-80,8%	3,3%	-12,0%	
<b>Brasil</b>	2006/07 (act.)	3,17	53,17	1,76	58,10	9,82	43,44	4,84	11,14%
	2007/08 (ant.)	4,84	52,86	1,01	58,71	8,53	45,51	4,67	10,26%
	2007/08 (act.)	4,84	52,86	1,01	58,71	8,53	45,51	4,67	10,26%
	Variación 1/								
	Variación 2/	52,7%	-0,6%	-42,6%	1,0%	-13,1%	4,8%	-3,5%	
<b>FSU-12</b>	2006/07 (act.)	5,49	58,70	0,89	65,08	8,48	51,27	5,34	10,42%
	2007/08 (ant.)	5,36	53,12	0,61	59,09	4,75	50,01	4,33	8,66%
	2007/08 (act.)	5,34	53,91	0,56	59,81	4,95	50,37	4,49	8,91%
	Variación 1/	-0,4%	1,5%	-8,2%	1,2%	4,2%	0,7%	3,7%	
	Variación 2/	-2,7%	-8,2%	-37,1%	-8,1%	-41,6%	-1,8%	-15,9%	

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 13/02/08. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas  
Hasta: 08/03/08

Desde: 13/02/08

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAÍZ	SORGO	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
<b>DIAMANTE (Cargill SACI)</b>													
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)													
<b>SAN LORENZO</b>	72.406	163.536	12.000	6.536	103.750	103.750	788.520	95.407	72.635	31.750			1.346.540
Timbues - Dreyfus							75.767	18.142	7.000				100.909
Timbues - Noble		37.000											37.000
Terminal 6 (T6 S.A.)							370.819	6.500	21.000				377.319
Resinor (T6 S.A.)													21.000
Quebracho (Cargill SACI)					68.000		24.470	23.800					116.270
MOSAIC - Fertilizantes (Cargill SACI)					9.750		60.500		23.385				23.385
Nidera (Nidera S.A.)		20.000		6.536					9.000				99.250
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	6.536	36.536											49.608
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	24.000						104.000						128.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	39.100												39.100
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	2.770	70.000	12.000										84.770
Vicentin (Vicentin SAIC)						22.000	25.000	20.000	9.250	31.750			67.000
Duperial - ICI					4.000		127.964	26.965	3.000				41.000
San Benito							61.000	116.500	56.600		3.500	8.000	161.929
<b>ROSARIO</b>	79.250	121.500											446.350
Plazoleia (Puerto Rosario)											3.500		3.500
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)		27.000											27.000
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)							46.500	13.500	28.000				88.000
Punta Alvear (Cargill SACI)	26.250	29.000						6.500					69.750
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	23.000	37.500					14.500	96.500	28.600				200.100
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	30.000	28.000											58.000
<b>SAN NICOLAS</b>													
RAMALLO - Bunge Terminal	25.000												25.000
LIMA - Delta Dock													
<b>BUENOS AIRES</b>							27.919	14.500				6.500	48.919
<b>NECOCHEA</b>												6.500	6.500
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)													42.419
Open-Berth 1							27.919	14.500				31.750	196.800
<b>BAHIA BLANCA</b>	114.050			51.000									66.250
Terminal Bahía Blanca S.A.	26.250			40.000									66.250
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	29.100												60.850
Galvan Terminal (OMHSA)	31.700												31.700
Cargill Terminal (Cargill SACI)	27.000			11.000									38.000
<b>TOTAL</b>	290.706	285.036	12.000	57.536	103.750	103.750	877.439	226.407	129.235	31.750	3.500	46.250	2.063.609
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	151.656	285.036	12.000	6.536	103.750	103.750	849.520	211.907	129.235	31.750	3.500	8.000	1.792.890
<b>NUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>	126.000			25.000								3.000	179.500
Navios Terminal	110.000			25.000									160.500
TGU Terminal	16.000												19.000

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

# Biblioteca

## Germán M. Fernández

### INCORPORACIONES A LA BIBLIOTECA

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

## RESUMEN SEMANAL

Los índices bursátiles recortan entre jueves y viernes parte de las subas que experimentaron en los tres primeros días de la semana. Los mercados vienen operando desde hace más de siete meses en un contexto sumamente volátil, sin mayores certezas respecto de qué posibilidades hay que la economía norteamericana entre en recesión, y de cuáles serían las consecuencias para el resto del mundo en caso de que ello ocurra.

De todos modos, tanto el índice Merval como el Dow Jones Industrial Average y el Ibovespa, los cuales habitualmente seguimos en este reporte, cierran la semana con signo positivo.

En la Bolsa de Comercio de Buenos Aires se realizó el día lunes la operación en bloque para el rescate de las acciones de Acindar, compañía adquirida por Arcelor Mittal. Como consecuencia de dicha transacción, el volumen negociado en el recinto fue de aproximadamente \$594 millones, correspondiéndole a los títulos de Acindar el 85% del mismo. La actividad bursátil se normalizó durante el resto de las jornadas, cuando se compraron y vendieron acciones por valores similares a los que se vienen observando en ruedas pasadas, es decir, promediando los \$100 millones diarios. Cabe preguntarse si los fondos provenientes de la venta de las participaciones en Acindar tendrán como destino otras acciones, o se desviarán hacia diferentes tipos de inversiones.

Dentro de los resultados de las empresas cotizantes que se vienen publicando, se pueden remarcar las mejoras en los resultados del Grupo Financiero Galicia y del Banco Francés, presentando ganancias en sus ejercicios del 2007 de \$46 M y \$235 M respectivamente. Debido a la buena performance de la empresa, el directorio del Banco Francés propondrá en la próxima asamblea de accionistas el pago de dividendos en efectivo por \$164 M. Por otro lado, Cresud e Irsa también presentaron ganancias en sus estados de resultados, aunque las mismas declinaron con respecto a ejercicios pasados.

En el plano económico internacional, las últimas noticias siguen sin dar una clara señal de lo que podría suceder en el futuro inmediato. A mitad de semana se conocieron buenos números con relación al consumo minorista en los Estados Unidos, que empujaron al alza a las diferentes plazas. Sin embargo, el día jueves el presidente de la Reserva Federal de este país advirtió sobre un período de modesto crecimiento económico (que abarcaría los primeros trimestres del 2008), pero que éste debería retomar fuerza hacia fines de año. Asimismo, declaró que la inflación debería nivelarse, quedando el terreno apto para que, en caso de que sea necesario, se aplique una nueva reducción a las tasas de interés.

Opuesta parece ser la realidad europea, según el boletín mensual del Banco Central Europeo, donde existen riesgos para la estabilidad de precios en el mediano plazo, y en cambio no están tan claros los signos que anticipen una desaceleración económica. Consecuentemente, parecería alejarse la posibilidad de que el mencionado organismo baje las tasas en la zona Euro.

Siguiendo con las noticias que impactan a los mercados accionarios de todo el mundo, el viernes se hizo público el pedido que la aseguradora de bonos Financial Guaranty Insurance Company (FGIC) hizo ante los reguladores para que éstos aprueben un plan que apunta a

dividir en dos a la compañía. Las empresas aseguradoras de bonos, conocidas como monolines, están buscando soluciones para no perder el grado de AAA que otorgan las calificadoras de riesgo. Si éstas no pudieran encontrarse e implementarse, los fondos de inversión, sobre todo los de pensión, se verían obligados a desprenderse de los bonos asegurados por estas monolines que tienen en cartera, produciendo una ola masiva de ventas que derrumbaría el precio de los mismos. La idea detrás de la división de FGIC en dos sería que una de las "nuevas" compañías creadas conserve, en función de una adecuada capitalización, el rating triple A, y así, mantenga dentro de su cartera de asegurados a los bonos que son comprados por los fondos de pensión.

**Volúmenes Negociados**

Instrumentos/ días	11/02/08	12/02/08	13/02/08	14/02/08	15/02/08	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.	7.115,62	58.231,74	3.018,66	72.693,20	4.170,86	145.230,08	-88,58%
Valor Efvo. (\$)	4.553,99	59.797,31	1.931,94	72.982,75	2.627,64	141.893,63	-89,45%
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
<b>Opciones</b>							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	513.244,76	247.364,60	1.833.775,39	1.583.576,58	2.906.566,58	7.084.527,92	2,67%
Valor Efvo. (\$)	1.123.019,96	1.127.824,24	2.681.786,78	2.093.709,70	2.575.438,38	9.601.779,06	29,34%
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	1.127.573,95	1.187.621,55	2.683.718,72	2.166.692,45	2.578.066,02	9.743.672,69	11,06%

# Mercado de Valores de Rosario S. A.

Córdoba 1402, Entrepiso  
S2000AWV - Rosario - Argentina  
Tel./Fax: +54 341 4210125 / +54 341 4247879

E-mail:  
Gerencia: mervalger@bcr.com.ar  
Contaduría: mervalcont@bcr.com.ar  
Administración: mervaros@bcr.com.ar



**Negociación de Cheques de Pago Diferido**

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
22/04/2008	71	15,00	15,00	15,00	19.700,00	19.126,21	1
<b>al</b>	<b>11/02/08</b>				<b>19.700,00</b>	<b>19.126,21</b>	<b>1</b>
12/09/2008	212	15,50	15,50	15,50	10.000,00	9.159,81	1
<b>al</b>	<b>13/02/08</b>				<b>10.000,00</b>	<b>9.159,81</b>	<b>1</b>
14/03/2008	29	18,80	18,80	18,80	48.185,70	47.356,38	1
17/03/2008	32	18,80	18,80	18,80	48.185,77	47.213,05	1
19/03/2008	34	14,00	14,00	14,00	20.000,00	19.697,79	1
25/03/2008	40	14,00	14,00	14,00	20.000,00	19.690,35	1
27/03/2008	42	14,00	18,80	16,40	60.691,36	59.390,23	2
29/03/2008	44	18,80	18,80	18,80	40.691,36	39.669,73	1
31/03/2008	46	14,00	14,00	14,00	20.000,00	19.638,44	1
03/04/2008	49	14,00	14,00	14,00	20.000,00	19.608,90	1
07/04/2008	53	14,00	14,00	14,00	20.000,00	19.594,16	1
09/04/2008	55	14,00	14,00	14,00	20.000,00	19.579,44	1
11/04/2008	57	14,00	14,00	14,00	20.000,00	19.550,08	1
14/04/2008	60	14,00	18,80	16,40	60.691,36	58.955,20	2
15/04/2008	61	18,80	18,80	18,80	20.000,00	19.361,75	1
16/04/2008	62	14,00	14,00	14,00	20.000,00	19.528,12	1
24/04/2008	70	18,80	18,80	18,80	11.000,00	10.590,87	1
02/05/2008	78	18,80	18,80	18,80	11.000,00	10.549,02	1
05/09/2008	204	15,50	15,50	15,50	10.000,00	9.188,40	1
<b>al</b>	<b>14/02/08</b>				<b>470.445,55</b>	<b>459.161,91</b>	<b>19</b>
21/04/2008	66	14,00	14,00	14,00	12.000,00	11.699,34	1
28/04/2008	73	15,00	15,00	15,00	12.999,00	12.615,35	1
<b>al</b>	<b>15/02/08</b>				<b>24.999,00</b>	<b>24.314,69</b>	<b>2</b>

**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
1514	62478002	PATAGONIA	034	284	4200	29-01-08	14-03-08	48hs	48.185,70
1515	62478003	PATAGONIA	034	284	4200	29-01-08	17-03-08	48hs	48.185,77
1516	64879399	HSBC	150	002	4000	04-02-08	24-04-08	48hs	11.000,00
1517	64879400	HSBC	150	002	4000	04-02-08	02-05-08	48hs	11.000,00
1556	06448563	S.ESTERO	321	001	4200	11-02-08	27-03-08	48hs	40.691,36
1557	06448567	S.ESTERO	321	001	4200	11-02-08	29-03-08	48hs	40.691,36
1558	06448564	S.ESTERO	321	001	4200	11-02-08	14-04-08	48hs	40.691,36
1559	45079993	MACRO	285	140	4000	15-01-08	15-04-08	48hs	20.000,00
1561	03380579	IND.AZUL	322	033	2000	14-02-08	19-03-08	24hs	20.000,00
1562	03380580	IND.AZUL	322	033	2000	14-02-08	25-03-08	24hs	20.000,00
1563	03380581	IND.AZUL	322	033	2000	14-02-08	27-03-08	24hs	20.000,00
1564	03380582	IND.AZUL	322	033	2000	14-02-08	31-03-08	24hs	20.000,00
1565	03380583	IND.AZUL	322	033	2000	14-02-08	03-04-08	24hs	20.000,00
1566	03380584	IND.AZUL	322	033	2000	14-02-08	07-04-08	24hs	20.000,00
1567	03380585	IND.AZUL	322	033	2000	14-02-08	09-04-08	24hs	20.000,00
1568	03380586	IND.AZUL	322	033	2000	14-02-08	11-04-08	24hs	20.000,00
1569	03380587	IND.AZUL	322	033	2000	14-02-08	14-04-08	24hs	20.000,00
1570	03380588	IND.AZUL	322	033	2000	14-02-08	16-04-08	24hs	20.000,00
1571	18141621	BISEL	388	276	2000	14-02-08	21-04-08	Inm.	12.000,00
1572	18141622	BISEL	388	276	2000	14-02-08	28-04-08	Inm.	12.999,00
<b>Fecha</b>	<b>14/02/2008</b>								

	13/02/08			14/02/08			15/02/08		
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
	64,000	3.018,66	1.931,94						
				63,500	2.303,92	1.462,99	63,000	4.170,86	2.627,64
				100,505	13.329,90	13.397,22			
				101,108	4.675,51	4.727,32			
				103,546	20.000,00	20.709,20			
				100,793	4.771,76	4.809,60			
				101,477	2.191,39	2.223,76			
				100,893	17.579,00	17.735,98			
				100,956	7.841,72	7.916,68			

	13/02/08			14/02/08			15/02/08		
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
	7	14	7	28	7	10	11	14	28
	20-Feb	27-Feb	21-Feb	13-Mar	22-Feb	25-Feb	26-Feb	29-Feb	14-Mar
	7,53	7,20	6,45	7,50	5,40	5,00	6,36	5,51	7,00
	64	7	63	1	63	3	1	8	3
	1.727.980	948.692	1.952.098	138.400	2.145.074	89.790,5	36.906,1	273.330	27.200,0
	1.730.475	951.312	1.954.513	139.196	2.147.295	89.913,6	36.976,8	273.907	27.346,1

**Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario**

Títulos Valores cotizaciones	11/02/08			12/02/08			13/02/08			14/02/08		
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
<b>Títulos Públicos</b>												
BODEN U\$S 2015 72 hs				274,00	600,00	1.644,00						
BONOS PREV. SANTA FE S.3 \$ 72 hs	64,000	7.115,62	4.553,99				64,000	3.018,66	1.931,94			
BONOS PREV. SANTA FE S.3 \$ Cdo.Inmediato										63,500	2.303,92	1.462,99
VDF CONFIBONO XXIX c.A Cdo.Inmediato										100,505	13.329,90	13.397,22
VD FF "TKT2" cl.A \$ CG Cdo.Inmediato				100,905	57.631,74	58.153,31						
VD FF BCO. CORDOBA 1 c.A \$ CG Cdo.Inmediato										101,108	4.675,51	4.727,32
VD FF BAZAR EL EMTRE. 1 \$ CG Cdo.Inmediato										103,546	20.000,00	20.709,20
VD FF La Médica AMR 2 cl. A \$ CG Cdo.Inmediato										100,793	4.771,76	4.809,60
VDF BA.CRED.1 Baymor-Plur.A\$CG Cdo.Inmediato										101,477	2.191,39	2.223,76
VDF SAN CRISTOBAL CM 3 cl.A Cdo.Inmediato										100,893	17.579,00	17.735,98
VDF SUPERV. LEASING 3 TF \$ CG Cdo. Inmediato										100,956	7.841,72	7.916,68

11/02/08	12/02/08	13/02/08	14/02/08	15/02/08
----------	----------	----------	----------	----------

**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado		patrimonio	cap. admitido
	precio	fecha	general	período	ejercicio		neto	a la cotización
Acindar *	5,120	15/02/2008	31/12	2° Jun-07	235.479.449		2.375.742.804	855.531.094
Agritech Inversora	1,650	21/05/2004	31/03	1° Jun-07	-85.135		9.762.263	4.142.968
Agrometal	4,250	15/02/2008	31/12	2° Jun-07	1.960.177		48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	3,900	15/02/2008	31/12	2° Jun-07	19.407.321		233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	11,900	15/02/2008	30/06	4° Jun-07	64.056.564		823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	5,790	15/02/2008	30/06	4° Jun-07	602.388.842		2.578.756.155	1.320.000.000
American Plast	1,500	08/06/2006	31/05	4° Jun-07	244.413		35.734.972	2.644.598
Autopistas del Sol	0,830	15/02/2008	31/12	2° Jun-07	167.053		359.666.631	52.696.394
BBVA Banco Francés	8,070	15/02/2008	31/12	1° Jun-07	151.384.000		2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	4,230	15/02/2008	31/12	2° Jun-07	-28.523		1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	1,950	15/02/2008	31/12	1° Jun-07	149.842.000		2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	7,500	15/02/2008	31/12	1° Jun-07	238.476.000		2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	4,770	13/02/2008	31/12	1° Jun-07	180.787.000		1.489.452.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	12,000	12/02/2008	31/03	1° Jun-07	9.112.445		130.405.763	32.757.725
Boldt	3,720	14/02/2008	31/10	3° Jul-07	14.445.993		155.042.847	76.345.688
Camuzzi Gas Pampeana	0,900	16/10/2003	31/12	2° Jun-07	-1.621.715		938.531.208	333.281.049
Capex	24,500	15/02/2008	30/04	1° Jul-07	-7.574.214		466.635.344	59.934.094
Caputo	2,400	13/02/2008	31/12	2° Jun-07	5.131.540		51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	6,400	15/02/2008	31/12	2° Jun-07	488.402		63.146.891	35.000.000
Celulosa	4,950	15/02/2008	31/05	4° May-07	23.238.574		356.981.779	100.941.791
Central Costanera	3,970	15/02/2008	31/12	2° Jun-07	-20.238.158		781.926.671	146.988.378
Central Puerto	5,500	15/02/2008	31/12	2° Jun-07	111.268.530		511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	3,650	14/02/2008	31/12	2° Jun-07	11.405.776		214.645.908	71.118.396
Cia. Industrial Cervecera	1,150	03/06/2005	31/12	2° Jun-07	799.101		247.856.467	46.482.249
Cia. Introdutora Bs.As.	1,400	13/02/2008	30/06	4° Jun-07	3.794.624		58.266.844	23.356.336
Colorín	15,600	15/02/2008	31/03	2° Jun-07	870.000		10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,593	15/02/2008	31/12	2° Jun-07	-18.572		-758.235.000	260.511.750
Cresud	5,940	15/02/2008	30/06	4° Jun-07	49.362.269		824.954.215	309.764.375
Della Penna	0,920	12/02/2008	30/06	4° Jun-07	-9.181.682		41.074.256	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	2,850	15/02/2008	31/12	2° Jun-07	10.267.000		529.648.000	99.152.131
Domec	3,800	30/11/2007	30/04	1° Jul-07	1.563.097		31.193.935	14.000.000
Dycasa	4,110	15/02/2008	31/12	2° Jun-07	9.318.113		123.568.473	30.000.000
Electromac	16,000	14/11/2005	30/09	3° Jun-07	1.710.507		10.359.982	567.000
Emp. Dist. y Com. Norte SA	3,070	15/02/2008	31/12	2° Jun-07	114.817.000		1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,560	15/02/2008	30/06	4° Jun-07	7.764.434		6.805.751	42.607.474
Euromayor *	3,210	26/12/2007	31/07	3° Abr-07	-1.245.793		21.231.547	22.595.256
Ferrum *	3,900	14/02/2008	30/06	4° Jun-07	17.690.326		193.026.784	54.500.000
Fiplasto	1,740	15/02/2008	30/06	4° Jun-07	8.153.109		74.250.169	36.000.000
Indupa	4,870	15/02/2008	31/12	2° Jun-07	103.451.000		1.314.245.000	414.283.186
García Reguera	4,950	06/12/2007	31/08	3° May-07	1.703.807		11.722.576	2.000.000
Garovaglio *	50,900	15/02/2008	30/06	4° Jun-07	6.790.253		7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	2,360	15/02/2008	31/12	4° Jun-07	-89.403.664		699.035.101	159.514.582
Goffre, Carbone	1,800	01/02/2008	30/09	3° Jun-07	-1.795.971		17.264.704	5.799.365
Grafex	1,430	08/01/2008	30/04	4° Abr-07	1.643.442		10.596.839	8.140.383
Grimoldi	5,650	15/02/2008	31/12	2° Jun-07	3.512.722		43.644.888	8.787.555

**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado		patrimonio	cap. admitido
	precio	fecha	general	período	ejercicio		neto	a la cotización
Grupo Conc. Del Oeste	0,945	12/02/2008	31/12	2° Jun.07	2.434.603		331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	2,180	15/02/2008	31/12	2° Jun.07	-5.535.000		1.602.933.000	960.185.367
Hulytego *	0,300	08/11/2004	31/12	2° Jun.07	-220.075		-14.246.715	858.800
I. y E. La Patagonia	27,400	15/02/2008	30/06	4° Jun.07	42.388.322		502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	3,050	13/02/2008	31/12	2° Jun.07	949.481		36.289.971	22.212.863
INTA *	1,480	30/11/2006	31/12	2° Jun.07	2.331.583		57.363.243	24.700.000
IRSA	4,450	15/02/2008	30/06	4° Jun.07	107.097.000		1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	4,680	15/02/2008	31/05	4° May.07	84.723.000		1.062.190.000	440.000.000
Longvie	4,900	15/02/2008	31/12	2° Jun.07	10.151.730		58.869.354	21.800.000
Mañana Aseg.Asoc.	1,820	04/01/2008	30/06	4° Jun.07	10.217		1.649.090	1.303.112
Massuh	0,950	15/02/2008	30/06	4° Jun.07	-45.006.972		188.457.242	95.526.397
Merc.Valores BsAs	3.200.000,000	09/11/2007	30/06	4° Jun.07	58.398.516		336.753.281	15.921.000
Merc.Valores Rosario	440.000,000	25/09/2006	30/06	4° Jun.06	3.775.305		10.894.877	500.000
Metrogas	1,140	15/02/2008	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	2,270	15/02/2008	31/12	2° Jun.07	18.296.044		957.034.069	352.056.899
Mirgor	150,90	15/02/2008	31/12	2° Jun.07	19.627.715		138.042.344	2.000.000
Molinos Fenix			31/08	3° May.07	1.558.947		13.684.190	10
Molinos J.Semino	2,410	15/02/2008	31/05	4° May.07	2.929.292		59.118.129	38.000.000
Molinos Río	11,950	15/02/2008	31/12	2° Jun.07	145.926.000		1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	2,950	15/02/2008	31/05	4° May.07	10.988.801		16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	2,250	15/02/2008	30/06	2° Jun.07	52.316.333		1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	2,250	15/02/2008	31/12	4° Dic.06	10.375.034		345.207.856	131.000.000
Pertrak **	2,200	06/12/2007	30/06	4° Jun.07	-140.555		18.660.603	21.736.216
Petrobrás Energía SA	2,570	13/02/2008	31/12	2° Jun.07	381.000.000		8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	10,000	15/02/2008	31/12	2° Jun.07	283.000.000		6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	3,800	15/02/2008	31/12	4° Dic.05	10.344		32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	184,000	15/02/2008	31/12	2° Jun.07	-13.721.289		75.313.204	72.387.015
Polledo	1,010	13/02/2008	30/06	4° Jun.07	-35.854.859		225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,558	15/02/2008	30/06	4° Jun.07	30.348.510		88.340.289	21.419.606
Química Estrella	17,000	15/02/2008	31/03	4° Mar.07	-41.563.000		88.697.000	102.864.269
Repsol SA	1,140	15/02/2008	31/12	4° Dic.05	1.687.619.000		15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	110,000	15/02/2008	31/12	2° Jun.07	2.144.000.000		24.126.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	125,000	15/02/2008	30/11	2° May.07	14.711.703		160.547.316	24.177.387
S.A. San Miguel	13,000	14/02/2008	31/12	2° Jun.07	-543.641		214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	18,750	15/02/2008	31/12	2° Jun.06	47.072.302		7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	55,000	15/02/2008	31/12	2° Jun.07	680.817.231		5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	26,200	15/02/2008	30/06	4° Jun.07	-3.999.488		10.296.659	8.461.928
Carbochlor (Sol Petróleo)	0,500	30/01/2008	31/12	2° Jun.07	5.027.908		83.677.843	80.096.758
Telecom Arg. "B" *	14,600	15/02/2008	31/12	2° Jun.07	387.000.000		2.511.000.000	482.625.908
Telefónica de Arg. "A"	2,950	11/05/2006	31/12	2° Jun.07	90.000.000		2.219.000.000	698.420.029
Telefónica S.A. /2	89,000	15/02/2008	31/12	2° Jun.07	3.943.073		21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	60,450	15/02/2008	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800		18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	3,150	15/02/2008	31/12	2° Jun.07	119.786.000		2.901.915.000	794.495.283
Transener	1,550	15/02/2008	31/12	2° Jun.07	-6.643.301		1.077.473.363	181.870.265

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

**Servicios de Renta y Amortización**

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

## Servicios de Renta y Amortización

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

**Servicios de Renta y Amortización**

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

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

# Biblioteca

# Germán M. Fernández

## SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

IMPRESO