

Bolsa de Comercio de Rosario



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

ECONOMÍA Y FINANZAS

¿Por qué crecen las naciones? 1

El crecimiento del PIB,
¿implica crecimiento
económico? 4

El dólar de la soja y del maíz 5

Nuevo esquema para las
retenciones granarias 6

MERCADO DE GRANOS Y DERIVADOS

Imprevisión en el diseño del
sistema de retenciones
móviles 8

En EE.UU. hay menos trigo 11

El maíz es el más
complicado con las nuevas
retenciones 14

ESTADÍSTICAS

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

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

¿POR QUÉ CRECEN LAS NACIONES?

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

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

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

MERCADO DE GRANOS**Apéndice estadístico de precios**

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

Apéndice estadístico comercial

SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos	29
USDA: Oferta y demanda mundial de granos y derivados (marzo'08)	30
USDA: Oferta y demanda de USA de cereales y oleaginosos (marzo'08)	32
NABSA: Situación en puertos para la carga de buques del 11/03 al 13/04/08	34

MERCADO DE CAPITALES**Apéndice estadístico**

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

Viene de página 1

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

El milagro económico alemán

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

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

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

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

EDITOR

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

El crecimiento de China

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

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

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

(e) *estimado*.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

EL CRECIMIENTO DEL PIB, ¿IMPLICA CRECIMIENTO ECONÓMICO?

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

Dice Cachanosky lo siguiente:

EL DÓLAR DE LA SOJA Y DEL MAÍZ

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

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

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

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

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

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

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

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

Haciendo los respectivos ajustes, tenemos:

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

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

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

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

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

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

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

NUEVO ESQUEMA PARA LAS RETENCIONES GRANARIAS

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

La fórmula es la siguiente:

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

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

AM = alícuota marginal idem.



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

Rosario, Marzo de 2008

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

Ingreso: Paraguay 755

Cálculo del derecho de exportación

Vigencia: 15/03/08

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

VC = valor de corte idem.

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

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

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

La alícuota resultante sería:

$$d = 43\%$$

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Se exportarían 70 millones de

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

SOJA

Imprevisión en el diseño del sistema de retenciones móviles

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

Previo a ello, en la rueda del

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

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

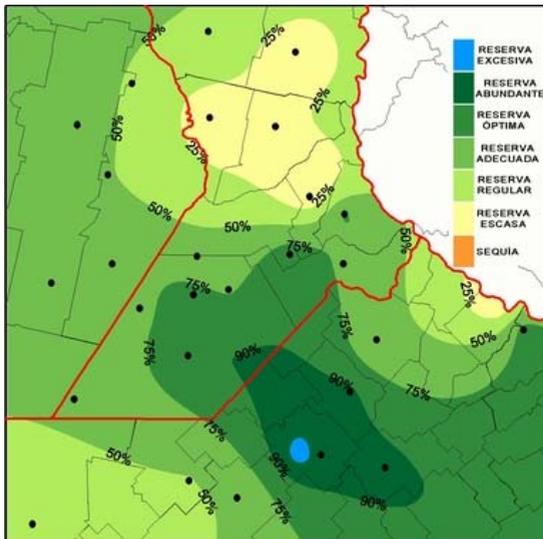
Con el sistema implantado, en el artículo precedente explicado, se pone un techo al precio de la soja en el mercado interno. El Ministerio de Economía, justamente, afirma que es su idea asegurar un precio a los productores de soja equivalente a los niveles vistos a fines de diciembre del 2007. Baste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

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

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

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

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



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

Servicio GEA - Guía Estratégica para el Agro

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

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

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

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

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

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

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

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

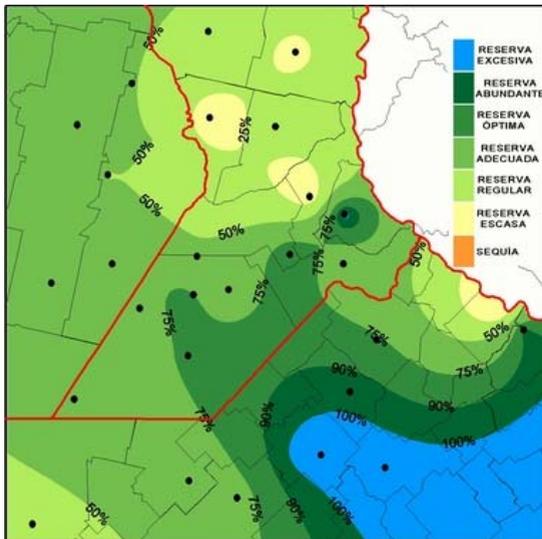
También habrá que ver el efecto que tiene el aumento de la retención para el biodiesel, que va al 20% sobre las inversiones anunciadas, particularmente las que contemplaban aumentos de capacidad, ya que las nuevas a punto de iniciarse entre marzo y abril no tienen posibilidad de dar marcha atrás.

Otra semana de baja en Chicago

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

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

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



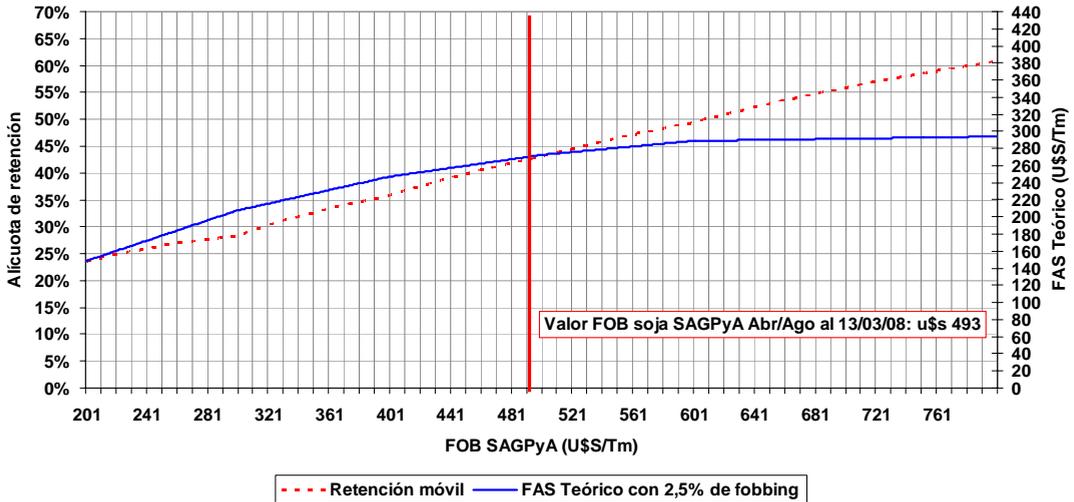
SOJA: PORCENTAJE DE AGUA UTIL DISPONIBLE AL 28/02/08

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

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

www.bcr.com.ar/gea

Fas teórico de soja según retenciones móviles



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

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

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

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

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

El promedio de las cifras esti-

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

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

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

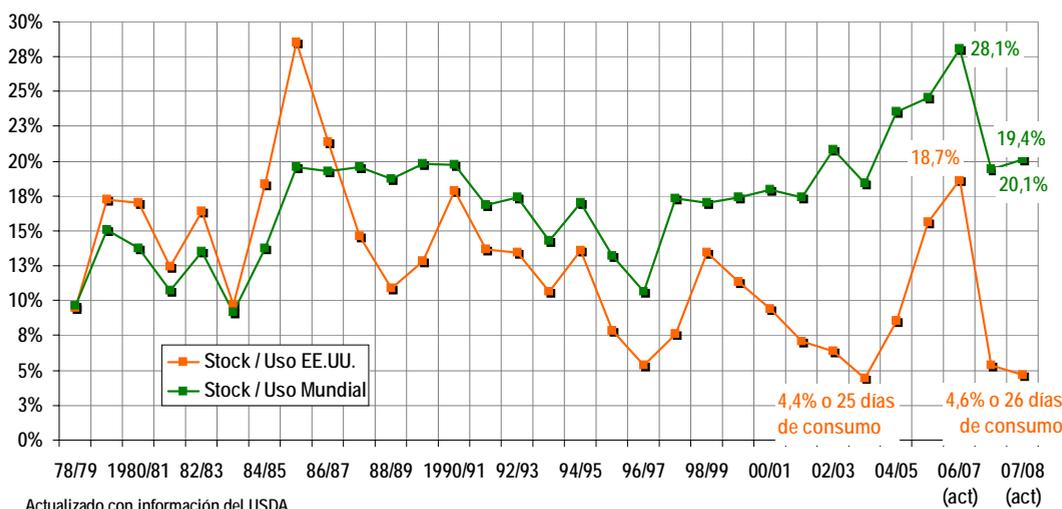
Esta situación deja poco margen de error. La incertidumbre vinculada a la superficie que se sembrará con soja en EE.UU. tendrá fuerte peso en las cotizaciones y alimenta la perspectiva alcista que tiene este mercado.

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

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

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

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



martes 11.

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

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

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

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

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

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

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

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

TRIGO

En EE.UU. hay menos trigo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

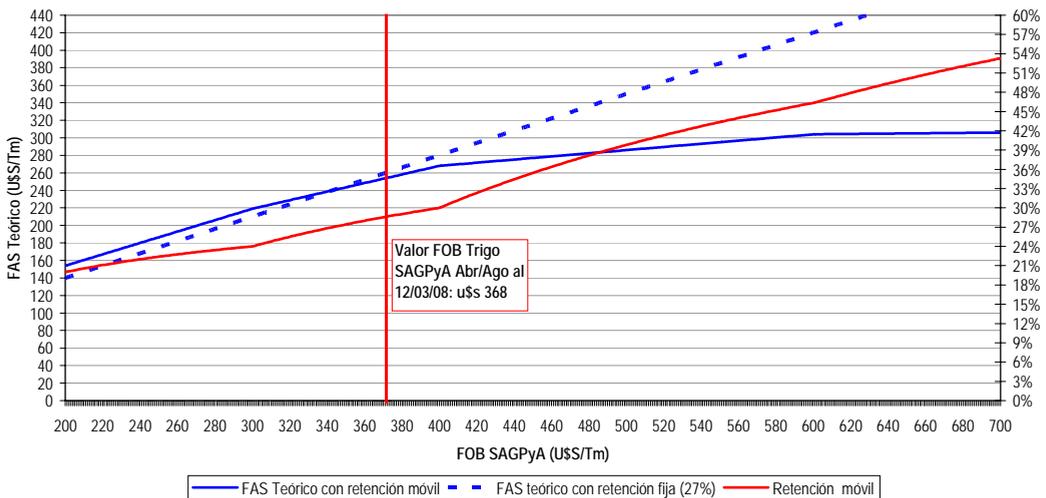
También se informó un leve incremento en la producción de la Unión Europea, aunque los mayores cambios para este grupo de países se proyecta para la próxima campaña.

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

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

La actual cosecha de trigo su-

Los precios del TRIGO y las nuevas retenciones



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

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

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

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

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

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

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

Con las nuevas retenciones el trigo no podrá subir

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

MAIZ

El cereal es el más complicado con las nuevas retenciones

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La estabilidad en los precios también llevará a los productores a

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

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

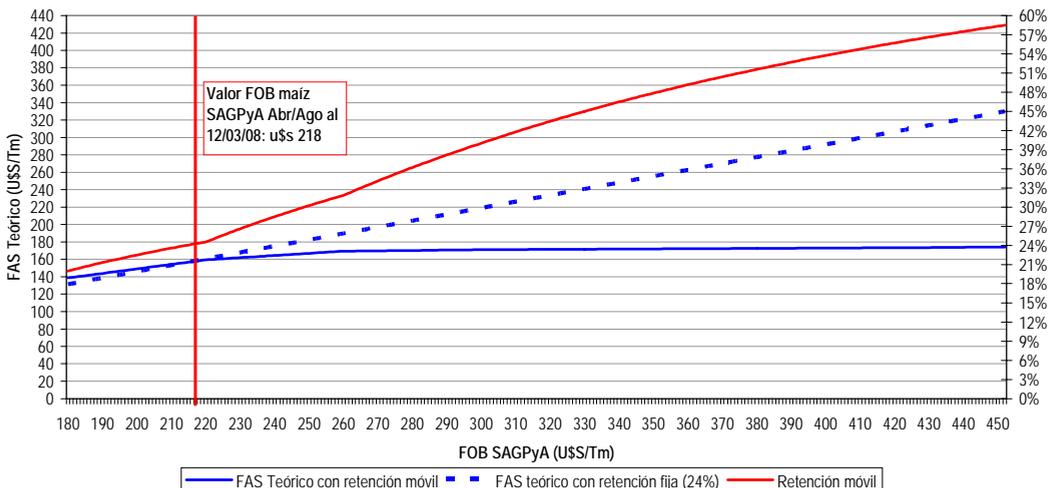
El petróleo le marcó el camino al maíz

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

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

Las cifras estadounidense no

Los precios del MAIZ y las nuevas retenciones



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

LEY 21453

DECLARACIONES JURADAS DE VENTAS AL EXTERIOR (DJVE)

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

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

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

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

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

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

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

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

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

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

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

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Sólo para suscriptores

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

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

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

E-mail: diyee@bcr.com.ar

Nuestra web

www.bcr.com.ar

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

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

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

En US\$

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

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

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

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

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

Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención
 Correo electrónico
 Dirección
 Tel.

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

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

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

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

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

MATBA. Operaciones en dólares

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

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	10/03/08	11/03/08	12/03/08	13/03/08	14/03/08	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot		345,00	345,00	345,00	345,00	345,00	345,00	
Precio FAS			239,81	239,80	242,80	342,79	242,78	239,80	1,24%
Maíz Up River									
Precio FOB	Spot		218,00	218,00	218,00	218,00	218,00	215,00	1,40%
Precio FAS			157,20	157,22	158,54	158,53	158,53	155,04	2,25%
Precio FOB	Mar'08	v	217,90	v 221,64	v 218,40	v 219,58	v 219,18	v 212,00	3,39%
Precio FAS			157,10	160,86	158,93	160,11	159,71	152,04	5,04%
Precio FOB	Abr'08	v	222,33	v 224,99	v 222,53	v 223,42	v 223,02	v 217,81	2,39%
Precio FAS			161,53	164,21	163,07	163,95	163,55	157,85	3,61%
Precio FOB	May'08				v 224,11	v 224,99	v 224,60		
Precio FAS					164,64	165,52	165,13		
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot		208,00	208,00	206,00	206,00	204,00	210,00	-2,86%
Precio FAS			160,40	160,40	158,74	158,74	157,14	162,00	-3,00%
Precio FOB	May'08	v	205,01	v 207,67	v 205,60	v 206,49	v 204,52	v 199,70	2,41%
Precio FAS			157,42	160,07	158,35	159,23	157,66	153,30	2,84%
Precio FOB	Jun'08	v	209,93	v 212,39	v 210,42	v 211,21	v 209,24	v 204,32	2,41%
Precio FAS			162,34	164,79	163,17	163,95	162,38	157,92	2,82%
Soja Up River / del Sur									
Precio FOB	Spot		540,00	538,00	528,00	528,00	515,00	540,00	-4,63%
Precio FAS			341,40	340,09	281,84	281,84	279,36	341,72	-18,25%
Precio FOB	Abr'08		479,70	474,93	469,97	472,91	474,74	c 456,00	4,11%
Precio FAS			293,53	289,45	251,23	256,32	265,36	268,06	-1,01%
Precio FOB	May'08	v	486,13	474,93	469,97	472,91	474,74		
Precio FAS			299,96	289,45	251,23	256,32	265,36		
Precio FOB	Jun'08				481,54	484,57	487,33		
Precio FAS					262,80	267,99	277,95		
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot		584,00	584,00	584,00	584,00	598,00	584,00	2,40%
Precio FAS			348,01	347,92	304,96	304,91	307,96	346,54	-11,13%

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

Tipo de cambio de referencia

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

	Fob - SAGPyA(1)		FOB Arg: Up River		FOB Golfo de México(2)				
	Emb.cercano	2°Pos.	Mar-08	Dic-08	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08
Promedio diciembre	295,50	321,00	312,03		385,71	390,03	389,48	344,10	
Promedio enero	313,50	332,91	329,15		385,00	388,88	392,16	381,15	
Promedio febrero	344,76	360,14	360,00		460,32	464,50	462,60	436,58	
Semana anterior	345,00	368,00			472,10	482,70	486,40	466,60	451,00
10/03	345,00	368,00			492,70	494,50	498,20	479,40	463,80
11/03	345,00	368,00			512,90	514,70	518,40	499,60	484,00
12/03	345,00	368,00			537,60	539,40	543,10	520,80	505,20
13/03	345,00	368,00			521,61	524,10	525,90	527,70	505,50
14/03	345,00	368,00			f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	0,00%	0,00%			10,49%	8,58%	8,12%	13,09%	12,08%

Chicago Board of Trade(3)

	Mar-08	May-08	Jul-08	Sep-08	Dic-08	Mar-09	Jul-09	Dic-09	Jul-10
Promedio diciembre	341,40	341,29	290,22	291,65	295,19	295,26	275,24	280,61	277,17
Promedio enero	339,48	344,54	309,83	311,38	316,30	320,20	301,66	306,54	305,92
Promedio febrero	389,12	393,91	359,32	361,17	364,21	366,93	335,11	337,44	335,35
Semana anterior	401,43	406,03	392,61	396,29	398,68	396,84	367,81	371,85	361,93
10/03	418,89	427,34	412,18	418,34	418,89	418,89	380,30	380,30	374,79
11/03	455,63	449,38	434,23	437,26	439,83	440,93	400,15	402,35	385,82
12/03	466,65	471,25	457,47	459,86	462,06	464,45	416,50	418,89	407,86
13/03	453,43	457,10	445,89	448,47	449,20	450,12	408,23	411,54	400,51
14/03	426,24	437,81	426,97	435,42	435,24	438,73	397,76	400,51	385,82
Variación semanal	6,18%	7,83%	8,75%	9,87%	9,17%	10,56%	8,14%	7,71%	6,60%

Kansas City Board of Trade(4)

	Mar-08	May-08	Jul-08	Sep-08	Dic-08	Mar-09	May-09	Jul-09	Sep-09
Promedio diciembre	351,09	348,93	300,51	300,95	302,36	305,02	280,50	277,76	281,89
Promedio enero	350,65	354,20	330,89	332,62	335,58	338,49	306,54	307,09	302,41
Promedio febrero	408,97	411,42	389,36	389,67	393,90	394,36	366,20	344,29	344,00
Semana anterior	420,72	428,07	413,01	414,84	415,21	418,52	420,72	368,09	361,93
10/03	437,26	446,44	428,44	426,97	429,91	422,56	420,72	376,26	373,32
11/03	459,31	463,35	448,28	446,44	446,81	444,61	440,93	396,84	396,47
12/03	483,19	488,06	469,50	468,31	469,23	461,14	453,79	414,48	413,37
13/03	475,84	474,55	465,18	466,29	470,33	468,49	461,14	407,13	412,27
14/03	447,18	462,98	448,83	444,61	444,15	437,26	431,75	391,33	395,00
Variación semanal	6,29%	8,15%	8,67%	7,17%	6,97%	4,48%	2,62%	6,31%	9,14%

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

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Sorgo

Dolares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg.		FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	Cscha Nva	May-08	Jun-08	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08
Promedio diciembre	201,33	163,28		158,05	183,37	182,65	182,89		
Promedio enero	227,73	185,73		206,91	207,40	202,86	202,38	201,95	
Promedio febrero	238,71	202,48	206,68	209,31	217,23	217,95	218,42	224,07	224,40
Semana anterior	210,00	202,00	v199,70	v204,32	218,50	224,11	224,89	228,73	229,52
10/03	208,00		v205,01	v209,93	227,55	231,68	232,47	236,60	237,39
11/03	208,00		v207,67	v212,39	230,70	233,65	234,44	238,57	239,36
12/03	206,00		v205,60	v210,42		231,98	232,77	236,80	237,59
13/03	206,00		v206,49	v211,21		234,14	234,93	238,67	239,46
14/03	204,00		v204,52	v209,24	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-2,86%		2,41%	2,41%		4,48%	4,46%	4,35%	4,33%

Maíz

Dolares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-Up river		FOB Golfo de México(2)					
	Emb cerc	Mar-08	Abr-08	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08
Promedio diciembre	159,06	174,10	173,90	198,56	193,65	193,85			
Promedio enero	208,37	200,30	202,59	217,70	215,06	215,30	218,64	218,95	
Promedio febrero	216,57	207,19	208,21	226,78	226,74	226,36	230,71	231,02	
Semana anterior	215,00	v212,00	v217,81	232,27	233,20	234,00	233,20	234,00	239,40
10/03	218,00	v217,90	v222,33	240,39	240,50	241,20	240,50	241,20	247,20
11/03	218,00	v221,64	v224,99	241,78	243,10	243,90	243,10	243,90	250,20
12/03	218,00	v218,40	v222,53	240,98	241,60	242,60	241,80	242,60	247,10
13/03	218,00	v219,58	v223,42	241,77	242,50	243,50	242,70	243,50	248,80
14/03	218,00	v219,18	v223,02	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	1,40%	3,39%	2,39%	4,09%	3,99%	4,06%	4,07%	4,06%	3,93%

Chicago Board of Trade(5)

	Mar-08	May-08	Jul-08	Sep-08	Dic-08	Mar-09	May-09	Jul-09	Dic-09
Promedio diciembre	169,76	173,98	177,10	176,93	177,41	179,51	184,77	182,01	173,77
Promedio enero	192,34	196,89	200,70	199,21	198,72	201,11	202,61	204,21	192,54
Promedio febrero	203,17	207,99	212,57	212,35	212,42	215,50	216,61	217,74	203,17
Semana anterior	210,03	215,44	220,07	220,07	220,17	223,12	225,19	225,98	210,92
10/03	218,69	222,73	227,65	227,94	227,94	230,99	231,49	232,27	215,74
11/03	222,04	225,38	230,11	230,90	230,50	233,46	233,65	234,64	220,46
12/03	219,18	223,32	228,14	227,85	227,94	230,99	231,88	233,06	217,90
13/03	220,37	224,70	228,93	229,52	229,62	232,86	233,85	235,03	218,69
14/03	214,76	220,27	224,89	225,68	226,37	229,52	230,31	231,68	218,00
Variación semanal	2,25%	2,24%	2,19%	2,55%	2,82%	2,87%	2,27%	2,53%	3,36%

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

Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets		Aceite				
	SAGPyA(1)	SAGPyA(1)	FOB Arg.		SAGPyA(1)		FOB Arg.		
	Emb cerc	Emb cerc	Mar-08	Abr-08	Emb cerc	2°Pos.	Abr-08	May-08	Jn/Jl.08
Promedio diciembre	470,00	163,00	150,00		1.269,17	1.281,94			
Promedio enero	513,86	198,73	168,41		1.510,91	1.559,09	1.640,45	1.540,00	
Promedio febrero	581,43	225,00	213,33		1.645,48	1.653,86	1.658,99	1.658,36	1.650,29
Semana anterior	584,00	230,00	220,00	220,00	1680,00	1730,00	1710,00	1700,00	1700,00
10/03	584,00	230,00	220,00	220,00	1675,00	1710,00	1695,00	1670,00	1670,00
11/03	584,00	230,00	220,00	220,00	1675,00	1710,00	1705,00	1695,00	1670,00
12/03	584,00	230,00	220,00	220,00	1675,00	1690,00	1712,50	1700,00	1687,50
13/03	584,00	230,00	220,00	220,00	1700,00		1722,50	1720,00	1720,00
14/03	598,00	230,00	220,00	220,00	1700,00		1722,50	1712,50	1710,00
Var.semanal	2,40%	0,00%	0,00%	0,00%	1,19%		0,73%	0,74%	0,59%

Rotterdam

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

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.- UR/Sur			FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	Abr-08	May-08	Jun-08	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08
Promedio diciembre	436,33		386,59	399,22	446,17	450,18	451,52		
Promedio enero	471,91	428,36	437,62	440,09	478,00	479,48	482,28	484,14	485,74
Promedio febrero	515,29	472,92	484,56	487,66	526,88	524,91	527,83	524,35	520,55
Semana anterior	540,00	c456,00			523,99	528,60	530,00	534,90	536,70
10/03	540,00	479,70	v486,13		527,93	527,70	529,20	534,70	536,60
11/03	538,00	474,93	474,93		526,52	528,20	529,70	535,80	537,70
12/03	528,00	469,97	469,97	481,54	522,24	523,50	525,00	531,00	532,90
13/03	528,00	472,91	472,91	484,57	524,84	525,60	527,80	534,10	535,90
14/03	515,00	474,74	474,74	487,33	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	-4,63%	4,11%			0,16%	-0,57%	-0,42%	-0,15%	-0,15%

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

Soja

Dólares por tonelada

	FOB Paranaguá, Br.								
	Oct-07	Nov-07	Dic-07	Ene-08	Feb-08	Mar-08	Ab/My08	Jn/Jl08	Jul-08
Promedio diciembre			412,72	447,73		423,77	405,37	408,64	
Promedio enero				472,67		458,21	442,54	446,66	
Promedio febrero						487,08	480,98	485,99	
Semana anterior							482,72	487,23	
10/03							485,57	487,04	
11/03							480,52	484,47	
12/03							475,83	479,14	
13/03							481,44	487,59	
14/03							463,07	468,95	
Variación semanal							-4,07%	-3,75%	

Chicago Board of Trade(8)

	Mar-08	May-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Nov-08	Ene-09	Mar-09	Jul-09
Promedio diciembre	429,00	433,77	435,22	424,94	408,56	392,03	392,90	401,74	394,65
Promedio enero	463,68	470,35	474,59	470,43	457,50	447,03	448,31	449,49	449,73
Promedio febrero	508,23	514,87	519,06	514,31	501,11	491,04	493,14	492,96	492,02
Semana anterior	492,74	517,64	522,14	518,10	497,89	481,90	484,66	486,86	488,70
10/03	510,01	516,81	521,95	517,73	498,07	477,68	480,62	482,82	483,19
11/03	511,67	517,27	523,06	517,73	502,48	483,28	486,50	488,70	488,70
12/03	506,71	512,58	517,73	514,42	501,56	484,02	486,13	489,44	492,74
13/03	509,65	515,43	521,59	516,63	501,19	485,21	487,97	489,07	492,38
14/03	492,38	497,06	502,94	500,09	486,50	469,96	474,37	476,21	478,78
Variación semanal	-0,07%	-3,98%	-3,68%	-3,48%	-2,29%	-2,48%	-2,12%	-2,19%	-2,03%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Abr-08	Jun-08	Ago-08	Oct-08	Dic-08	Abr-08	Jun-08	Ago-08	Oct-08
Promedio diciembre	545,69	546,95	551,24	550,26		651,59	659,72	661,40	
Promedio enero	571,17	569,20	575,63	576,76	566,84	772,07	786,80	796,59	809,42
Promedio febrero	613,82	626,60	642,16	654,41	653,27	691,67	712,83	739,63	760,93
Semana anterior	673,28	680,93	688,59	697,52	697,42	766,23	784,98	821,30	852,61
10/03	652,25	659,90	667,55	676,48	676,38	736,32	755,05	791,35	822,64
11/03	631,69	636,65	642,10	650,96	650,87	751,34	753,58	784,45	788,34
12/03	613,32	618,31	623,78	632,67	632,57	729,29	726,85	757,81	764,46
13/03	603,42	608,49	614,06	623,11	623,01	735,08	737,87	760,84	790,67
14/03	615,79	616,99	626,69	636,58	634,98	758,82	761,62	784,71	814,69
Variación semanal	-8,54%	-9,39%	-8,99%	-8,74%	-8,95%	-0,97%	-2,98%	-4,46%	-4,45%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por SAGPyA. La referencia D,mes o H,mes significa que el embarque es desde el mes o hasta el mes que se detalle. (2) Precios FOB de Estados Unidos sobre Puertos del Golfo de México. (8) Soja origen EE.UU. entregada en depósitos autorizados de Chicago. (9) Y (10) Soja origen EE.UU. entregada en depósitos autorizados de Tokio, Kanagawa, Chiba y Saitama.

PRECIOS INTERNACIONALES

Pellets de Soja

Dólares por tonelada

	Rotterdam(11)				Rotterdam(12)				
	Abr-08	My/St08	Oc/Dc08	En/Mr09	Mar-08	Abr-08	My/St08	Oc/Dc08	En/Mr09
Promedio diciembre	395,33	385,67	382,39					379,11	
Promedio enero	417,77	414,05	419,64		432,50	418,95	410,27	413,68	
Promedio febrero	437,00	431,33	441,05		454,29	439,43	428,57	435,48	
Semana anterior	447,00	435,00	442,00	448,00	458,00	446,00	434,00	440,00	448,00
10/03	435,00	425,00	425,00			439,00	425,00	433,00	
11/03	448,00	438,00	443,00	450,00	454,00	442,00	434,00	438,00	
12/03	440,00	432,00	435,00		447,00	438,00	431,00	432,00	
13/03	446,00	433,00	438,00	443,00	447,00	442,00	437,00	440,00	447,00
14/03	460,00	440,00	447,00	453,00	458,00	453,00	440,00	445,00	
Variación semanal	2,91%	1,15%	1,13%	1,12%	0,00%	1,57%	1,38%	1,14%	

	SAGPyA(1)		FOB Arg.		FOB Brasil - Paranaguá				
	Emb cerc	C.Nva	Abr-08	My/St.08	Abr-08	May-08	Jn/Jl-08	Ag/St-08	Oc/Dc08
Promedio diciembre	342,22								315,85
Promedio enero	361,00	340,91					342,51		352,80
Promedio febrero	387,67	351,33	361,41		352,72	352,40	353,43		365,59
Semana anterior	360,00	345,00	340,94	324,40	342,04	331,02	332,67	329,36	333,44
10/03	356,00	345,00	372,90		350,86	339,84	354,94	338,95	345,24
11/03	354,00	343,00	345,90	327,93	342,59	337,08	338,84	330,14	342,81
12/03	347,00	343,00	344,13	326,28	350,20	336,42	338,95	330,14	347,22
13/03	354,00	351,00	362,10	332,89	370,92	346,67	345,57	340,06	354,94
14/03	352,00	350,00	351,41	330,14	360,23	337,08	343,69	342,81	350,31
Var.semanal	-2,22%	1,45%	3,07%	1,77%	5,32%	1,83%	3,31%	4,08%	5,06%

Harina de Soja

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade(15)								
	Mar-08	May-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Dic-08	Ene-09	Mar-09
Promedio diciembre	358,65	362,31	362,19	350,19	337,38	314,89	310,30	308,18	306,25
Promedio enero	379,05	385,19	389,14	383,68	376,35	358,30	356,11	354,99	352,37
Promedio febrero	396,70	403,74	407,51	403,14	394,62	376,93	373,79	374,12	371,16
Semana anterior	373,68	386,13	389,99	384,48	373,46	349,43	344,47	343,58	345,02
10/03	389,33	394,95	399,03	394,07	381,39	354,61	350,75	349,65	350,75
11/03	382,50	386,68	390,10	386,90	374,23	348,88	345,57	344,47	349,21
12/03	380,84	386,02	389,66	386,90	375,88	354,39	349,98	348,88	349,43
13/03	389,11	392,42	395,17	390,21	380,29	357,14	353,84	352,73	353,84
14/03	370,92	378,97	385,58	383,38	374,23	349,98	346,45	347,55	348,88
Var.semanal	-0,74%	-1,86%	-1,13%	-0,29%	0,21%	0,16%	0,58%	1,15%	1,12%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se 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.	Mar-08	Mi/Ab08	Ab/Jn08	My/Jl08	Jul-08	Ag/Oc08	Nv/En09
Promedio diciembre	1030,11	1024,00			1165,24	1190,45		1170,89	
Promedio enero	1161,41	1152,64				1275,61		1288,33	
Promedio febrero	1325,95	1306,38			1518,43	1379,03		1420,47	1439,44
Semana anterior	1400,00	1420,00	1555,78			1558,85		1566,52	
10/03	1425,00	1400,00					1479,07	1483,67	1499,01
11/03	1415,00	1390,00		1508,35		1508,35		1508,35	
12/03	1438,00	1422,00		1517,63		1517,63		1517,63	
13/03	1380,00	1385,00		1506,88		1506,88		1522,46	1531,81
14/03	1335,00	1340,00		1486,49		1486,49		1502,09	1509,89
Var.semanal	-4,64%	-5,63%				-4,64%		-4,11%	

FOB Arg.

FOB Brasil - Paranaguá

	FOB Arg.					FOB Brasil - Paranaguá			
	Mar-08	Abr-08	My/Jl.08	Jl/St.08	Oc/Dc.08	Abr-08	My/Jl-08	Ag/St-08	Oc/Dc-08
Promedio diciembre	1047,77		1024,33			1034,95	1024,95		
Promedio enero	1170,66		1143,11			1104,81	1150,92		
Promedio febrero	1335,60	1368,95	1298,36	1308,51	1420,23	1340,60	1313,40	1366,85	1367,60
Semana anterior		1399,48	1390,00	1388,90	1389,56	1.398,38	1.394,41		
10/03		1375,45	1367,95	1356,93	1360,24	1.375,45	1.371,26		
11/03		1397,50	1393,09	1392,65	1392,20	1.401,91	1.399,70	1.391,54	
12/03		1378,76	1375,67	1371,92	1370,82	1.382,06	1.376,22	1.369,72	
13/03		1381,40	1381,62	1375,01	1376,77	1.386,91	1.381,62	1.378,32	
14/03		1340,62	1341,94	1336,43	1332,68	1.346,13	1.343,04	1.343,04	
Var.semanal		-4,21%	-3,46%	-3,78%	-4,09%	-3,74%	-3,68%		

Chicago Board of Trade(14)

	Mar-08	May-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Dic-08	Ene-09	Mar-09
Promedio diciembre	1042,61	1054,08	1061,55	1061,39	1055,65	1042,07	1049,97	1052,65	1053,51
Promedio enero	1147,83	1161,74	1174,34	1178,89	1179,86	1175,12	1183,40	1184,92	1186,50
Promedio febrero	1307,73	1324,22	1337,03	1343,03	1345,11	1344,66	1352,79	1354,64	1356,10
Semana anterior	1328,26	1396,16	1412,04	1417,55	1415,34	1409,83	1422,62	1427,47	1429,67
10/03	1349,21	1369,93	1386,68	1393,30	1392,20	1393,30	1404,32	1405,42	1407,63
11/03	1380,07	1393,08	1409,61	1418,65	1423,50	1426,37	1432,98	1435,19	1436,29
12/03	1359,13	1372,13	1387,79	1395,50	1397,27	1396,60	1410,49	1413,14	1416,45
13/03	1369,05	1379,19	1395,94	1404,32	1405,86	1404,76	1418,65	1419,75	1424,16
14/03	1322,75	1335,10	1351,85	1360,23	1362,87	1361,77	1374,56	1377,87	1380,07
Var.semanal	-0,41%	-4,37%	-4,26%	-4,04%	-3,71%	-3,41%	-3,38%	-3,47%	-3,47%

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

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

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

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

Compras de la Industria

En miles de toneladas

AI 06/02/08	Producto	Cosecha	Compras		Total a fijar	Fijado total
			estimadas (1)	declaradas		
Trigo pan	07/08		2.065,8 (1.663,7)	1.962,5 (1.580,5)	913,4 (785,0)	334,3 (295,8)
	06/07		5.859,3 (4.842,3)	5.566,3 (4.600,2)	1.566,4 (1.621,5)	1.564,5 (1.597,9)
Soja	07/08		8.591,4 (9.490,9)	8.591,4 (9.490,9)	3.587,4 (4.527,1)	388,9 (366,8)
	06/07		38.285,7 (33.837,9)	38.285,7 (33.837,9)	11.524,3 (10.304,2)	9.727,0 (7.761,2)
Girasol	07/08		2.559,0 (1.814,7)	2.559,0 (1.814,7)	534,5 (480,5)	155,2 (102,8)
	06/07		3.267,6 (3.659,2)	3.267,6 (3.659,2)	870,3 (1.574,1)	711,0 (1.394,9)
Maíz	06/07		2.655,1 (2.647,7)	2.389,6 (2.382,9)	724,4 (774,4)	507,7 (530,6)
	06/07		159,8 (181,7)	143,8 (163,6)	15,2 (18,4)	14,5 (11,2)

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

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Marzo-08**

Cifras en millones de toneladas

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

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

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Marzo-08**

Cifras en millones de toneladas

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

1/ En base a estimación de las exportaciones.

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención
Correo electrónico
Dirección
Tel.

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: **Mar-08**

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

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: **Mar-08**

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

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

RESUMEN SEMANAL

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

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

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

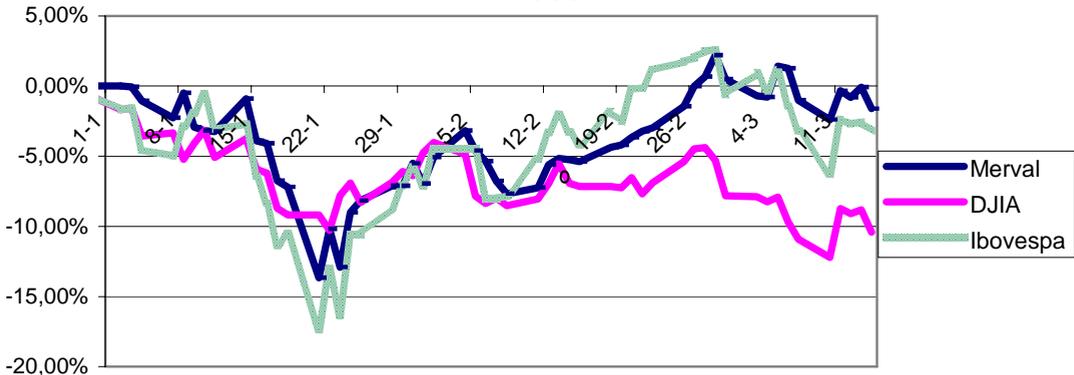
Si bien el comportamiento volátil que se experimenta en las ruedas ya no sorprende a nadie, una caída de más del 45% en una acción de cualquier Bolsa del mundo merece un tanto de atención. Los rumores que circulaban sobre la precaria situación financiera de corto plazo que podría presentar el banco de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

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

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

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

**Evolución Merval - DJIA - Ibovespa
2008**



Volúmenes Negociados

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

Negociación de Cheques de Pago Diferido

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

v/efec.	13/03/08		14/03/08	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.
	63.000	1.156,18	64.000	14.520,90
3.823,50	101.496	20.000,00		
54.602,10	127.498	26.000,00		
2.068,78				
6.882,37				
8.598,84			100.660	8.547,30
4.892,71				8.603,71
2.790,00	121.275	1.000,00		
12.151,20				

v/efec.	13/03/08		14/03/08	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.
	121.275	1.000,00		
12.151,20				

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores cotizaciones	10/03/08			11/03/08			12/03/08			13/03/08		
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
Títulos Públicos												
BODEN U\$S 2015 72 hs	270.000	900,00	2.430,00									
hs										63.000	1.156,18	72
BONOS PREV. STA FE S.3 \$ CI				61.500	4.865,76	2.992,44						
CP FF "SMSV" s.10 \$ CG CI				102.011	7.078,84	7.221,20						
CP FF CONSUMAX 5 c. A CI				101.236	6.651,67	6.733,88						
CP FF SUCREDITO 1 CG CI										101.496	20.000,00	20.299,20
CP FF TINUVIEL s.3 \$ CG CI				127.402	7.000,00	8.918,14	127.450	3.000,00	3.823,50	127.498	26.000,00	33.149,48
VDF MEGABONO 28 \$ CI							101.115	54.000,00	54.602,10			
CI				100.903	1.893,68	1.910,78						
CI				103.340	14.000,00	14.467,60	103.439	2.000,00	2.068,78			
CI							100.081	6.876,80	6.882,37			
CI				100.511	74.037,17	74.415,50						
VD FF La Médica AMR 3 \$ CI				98.917	60.219,38	59.567,21						
VD FF MAINERO 1 \$ CG CI				100.684	18.452,50	18.578,71						
VD FF Pluralcoop 1 cl.A CI				100.866	3.683,45	3.715,35						
VD FF PRICOOP 4 cls.A \$ CI							100.603	8.547,30	8.598,84			
VD FF RIBEIRO 19 \$ CG CI							101.685	4.811,63	4.892,71			
VD FF SICOM 1 cl. A \$ CG CI				100.756	65.198,72	65.691,62						
VDF BA.CRED.1 Baymor- Plur.A\$CG Cdo.Inmediato				101.248	31.705,91	32.101,60						
CI				99.884	14.000,00	13.983,76						
VDF PLURALCOOP 1 cl.B \$ CI										121.275	1.000,00	1.212,45
Títulos Privados												
Molinos Río de la Plata 72 hs Cdo.Inmediato							12.400	225,00	2.790,00			
							12.450	976,00	12.151,20			

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	4,820	14/03/2008	31/12	2° Jun-07	235.479.449	2.375.742.804	855.531.094
Agritech Inversora	1,650	21/05/2004	31/03	1° Jun-07	-85.135	9.762.263	4.142.968
Agrometal	4,180	14/03/2008	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	4,280	14/03/2008	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	12,500	12/03/2008	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	5,760	14/03/2008	30/06	4° Jun-07	602.388.842	2.578.756.155	1.320.000.000
American Plast	1,500	08/06/2006	31/05	4° Jun-07	244.413	35.734.972	2.644.598
Autopistas del Sol	0,770	13/03/2008	31/12	2° Jun-07	167.053	359.666.631	52.696.394
BBVA Banco Francés	8,120	14/03/2008	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	4,400	14/03/2008	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	1,930	14/03/2008	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	7,690	14/03/2008	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	4,900	13/03/2008	31/12	1° Jun-07	180.787.000	1.489.452.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	13,000	05/03/2008	31/03	1° Jun-07	9.112.445	130.405.763	32.757.725
Boldt	4,010	14/03/2008	31/10	3° Jul-07	14.445.993	155.042.847	76.345.688
Camuzzi Gas Pampeana	0,900	16/10/2003	31/12	2° Jun-07	-1.621.715	938.531.208	333.281.049
Capex	22,800	14/03/2008	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	2,750	13/03/2008	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	6,800	14/03/2008	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	5,410	14/03/2008	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	4,270	14/03/2008	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	6,300	14/03/2008	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	3,850	14/03/2008	31/12	2° Jun-07	11.405.776	214.645.908	71.118.396
Cía. Industrial Cervecera	1,150	03/06/2005	31/12	2° Jun-07	799.101	247.856.467	46.482.249
Cía. Introdutora Bs.As.	1,370	13/03/2008	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorín	18,400	14/03/2008	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,640	14/03/2008	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	4,930	14/03/2008	30/06	4° Jun-07	49.362.269	824.954.215	309.764.375
Della Penna	0,810	14/03/2008	30/06	4° Jun-07	-9.181.682	41.074.256	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	2,900	12/03/2008	31/12	2° Jun-07	10.267.000	529.648.000	99.152.131
Domec	4,400	10/03/2008	30/04	1° Jul-07	1.563.097	31.193.935	14.000.000
Dycasa	4,650	13/03/2008	31/12	2° Jun-07	9.318.113	123.568.473	30.000.000
Electromac	16,000	14/11/2005	30/09	3° Jun-07	1.710.507	10.359.982	567.000
Emp. Dist. y Com. Norte SA	3,000	14/03/2008	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,770	14/03/2008	30/06	4° Jun-07	7.764.434	6.805.751	42.607.474
Euromayor *	3,210	26/12/2007	31/07	3° Abr-07	-1.245.793	21.231.547	22.595.256
Ferrum *	4,420	13/03/2008	30/06	4° Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000
Fiplasto	1,820	14/03/2008	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	5,850	14/03/2008	31/12	2° Jun-07	103.451.000	1.314.245.000	414.283.186
García Reguera	4,950	06/12/2007	31/08	3° May-07	1.703.807	11.722.576	2.000.000
Garovaglio *	11,700	14/03/2008	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	2,370	14/03/2008	31/12	4° Jun-07	-89.403.664	699.035.101	159.514.582
Goffre, Carbone	1,800	01/02/2008	30/09	3° Jun-07	-1.795.971	17.264.704	5.799.365
Grafex	1,430	08/01/2008	30/04	4° Abr-07	1.643.442	10.596.839	8.140.383
Grimoldi	6,600	14/03/2008	31/12	2° Jun-07	3.512.722	43.644.888	8.787.555

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Grupo Conc. Del Oeste	0,940	14/03/2008	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	2,200	14/03/2008	31/12	2° Jun.07	-5.535.000	1.602.933.000	960.185.367
Hulytego *	0,300	08/11/2004	31/12	2° Jun.07	-220.075	-14.246.715	858.800
I. y E. La Patagonia	27,000	11/03/2008	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	3,060	14/03/2008	31/12	2° Jun.07	949.481	36.289.971	22.212.863
INTA *	1,480	30/11/2006	31/12	2° Jun.07	2.331.583	57.363.243	24.700.000
IRSA	4,200	14/03/2008	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	5,520	14/03/2008	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	5,100	14/03/2008	31/12	2° Jun.07	10.151.730	58.869.354	21.800.000
Mañana Aseg.Asoc.	1,820	04/01/2008	30/06	4° Jun.07	10.217	1.649.090	1.303.112
Massuh	1,050	14/03/2008	30/06	4° Jun.07	-45.006.972	188.457.242	95.526.397
Merc. Valores BsAs	3.200.000,000	09/11/2007	30/06	4° Jun.07	58.398.516	336.753.281	15.921.000
Merc. Valores Rosario	440.000,000	25/09/2006	30/06	4° Jun.06	3.775.305	10.894.877	500.000
Metrogas	1,260	14/03/2008	31/12	2° Jun.07	30.235.000	1.003.940.000	221.976.771
Metrovías *	3,110	18/09/2007	31/12	2° Jun.07	-10.097.640	32.623.439	6.707.520
Minetti, Juan	2,190	14/03/2008	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	160,00	14/03/2008	31/12	2° Jun.07	19.627.715	138.042.344	2.000.000
Molinos Fenix			31/08	3° May.07	1.558.947	13.684.190	10
Molinos J.Semino	2,380	13/03/2008	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	12,000	14/03/2008	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	3,090	14/03/2008	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	2,350	14/03/2008	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	2,350	14/03/2008	31/12	4° Dic.06	10.375.034	345.207.856	131.000.000
Pertrak **	2,200	06/12/2007	30/06	4° Jun.07	-140.555	18.660.603	21.736.216
Petrobrás Energía SA	2,550	12/03/2008	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	9,100	12/03/2008	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	3,580	14/03/2008	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	173,900	14/03/2008	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	1,280	14/03/2008	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,560	14/03/2008	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	15,500	14/03/2008	31/03	4° Mar.07	-41.563.000	88.697.000	102.864.269
Repsol SA	1,000	14/03/2008	31/12	4° Dic.05	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	112,000	14/03/2008	31/12	2° Jun.07	2.144.000.000	24.126.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	141,000	14/03/2008	30/11	2° May.07	14.711.703	160.547.316	24.177.387
S.A. San Miguel	14,400	13/03/2008	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	18,600	14/03/2008	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	57,200	14/03/2008	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	26,500	14/03/2008	30/06	4° Jun.07	-3.999.488	10.296.659	8.461.928
Carbochlor (Sol Petróleo)	0,470	10/03/2008	31/12	2° Jun.07	5.027.908	83.677.843	80.096.758
Telecom Arg. "B" *	13,400	14/03/2008	31/12	2° Jun.07	387.000.000	2.511.000.000	482.625.908
Telefónica de Arg. "A"	2,950	11/05/2006	31/12	2° Jun.07	90.000.000	2.219.000.000	698.420.029
Telefónica S.A. /2	92,000	14/03/2008	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	78,800	14/03/2008	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	2,900	14/03/2008	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	1,570	14/03/2008	31/12	2° Jun.07	-6.643.301	1.077.473.363	181.870.265

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

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

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

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

Biblioteca

Germán M. Fernández

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

IMPRESO